

P.D: Acciones indias aún atractivas

Febrero 2024

- *Momentum* económico, corporativo y de flujos
- Estabilidad política y geopolítica

El mercado indio continúa con un dinamismo económico robusto y un *momentum* positivo tanto accionario como corporativo, pese a valorizaciones ajustadas.

Fundamentos macroeconómicos

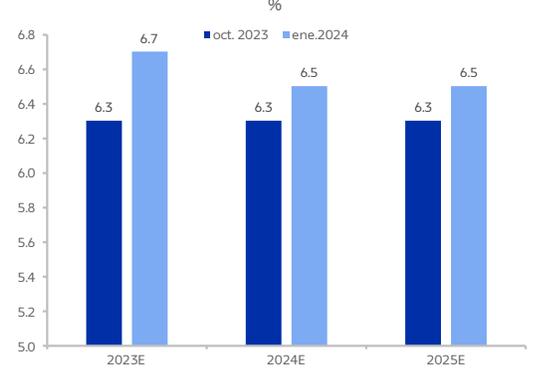
El impulso económico se mantiene firme, según lo refleja la actualización de enero del Fondo Monetario Internacional (FMI), que elevó las estimaciones de crecimiento para 2024 y 2025 a 6.5%, superando ligeramente las proyecciones previas de octubre de 6.3% (Gráfico 1). Por otro lado, el indicador líder PMI, tanto manufacturero como de servicios, se encuentran en terreno de expansión, registrando 56.5 y 61.2 pts. respectivamente en enero (neutralidad en 50 pts.).

A su vez la inflación se ha mantenido dentro del rango objetivo del Banco Central (entre 2% y 6%) durante los últimos cuatro meses. Respecto al registro más reciente, el índice de precios creció 5.1% anual en enero (Gráfico 2), mientras que el banco Central proyecta que se mantenga en torno a este nivel en los próximos dos meses. Por otro lado, el mercado internaliza que se alcanzará la meta de inflación (4%) durante el tercer trimestre de este año. En cuanto a la política monetaria, el Banco Central mantuvo la tasa de interés en 6.50% en la reunión de febrero, en línea con lo esperado y las autoridades ratificaron el compromiso de reducir la inflación a un 4.0% de manera oportuna y sostenible. Por su parte, el mercado estima que el ciclo de recortes inicie a fines del segundo trimestre de 2024.

Fundamentos corporativos

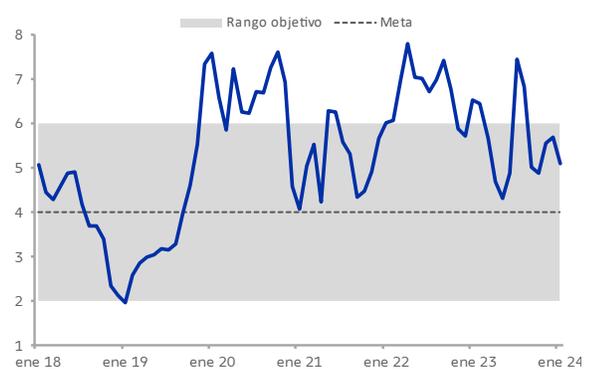
Con respecto a las perspectivas de crecimiento de utilidades, India lidera entre sus pares tanto emergentes como regionales. Las estimaciones apuntan hacia utilidades creciendo del orden de 17.6% este año y 14.7% el próximo, luego de haberse expandido más de un 20% en 2023. Con respecto a múltiplos de mercado, las valorizaciones de las acciones indias suelen ser relativamente altas. La razón precio/utilidad a doce meses (*P/U fwd.*) transa en torno a su promedio de 5 años, aunque muy por debajo de los máximos alcanzados post pandemia (Gráfico 3). Mientras que durante el último mes el ETF más representativo del país registró entradas netas de flujos de inversión por alrededor de 7% del AUM -activos bajo gestión-.

GRÁFICO 1: PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO INDIA - FMI



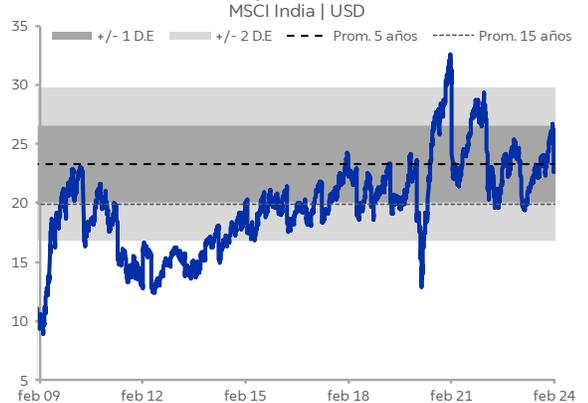
Fuente: FMI. Datos a enero de 2024

GRÁFICO 2: INFLACIÓN CONVERGIENDO



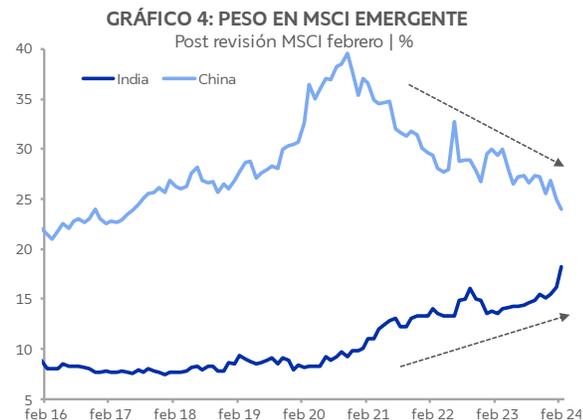
Fuente: Central Statistics Office India. Datos a febrero de 2024

GRÁFICO 3: PRECIO/UTILIDAD FWD. 12 MESES



Fuente: Bloomberg. Datos al 13 de febrero de 2024.

Por otro lado, esta economía se ha visto beneficiada por el *friendshoring*, en otras palabras, la relocalización industrial que busca diversificar la cadena de suministros, reasignando inversiones fuera de China. Entre los ejemplos más conocidos se encuentra el aumento de fabricación por parte de Apple y un nuevo proyecto de Tesla. Lo anterior ha permeado al mercado accionario, y, debido a su positivo desempeño junto con una continua entrada neta de flujos de inversión, el AUM del ETF más representativo del país ha crecido 34% en poco más de 3 años. La noticia más reciente que se espera continúe impulsando el desempeño accionario (Tabla 1) es la revisión trimestral de los índices MSCI, donde India habría alcanzado un nuevo máximo en su peso en el índice MSCI de Mercados Emergentes, hasta 18.2% (Gráfico 4). Además, durante enero el mercado indio se convirtió en el cuarto más grande del mundo por capitalización bursátil, superando por primera vez a Hong Kong.



Fuente: MSCI. Datos a febrero de 2024

En el ámbito político este año se celebran elecciones generales entre abril y mayo. Pese a que el periodo de votaciones suele estar asociado a una mayor incertidumbre, ante un eventual cambio de mando y de políticas internas, este parece no ser el caso ya que las encuestas y la confianza política darían como vencedor al actual primer ministro Narendra Modi, para que gobierne por tercer mandato consecutivo. La última encuesta proyecta 335 escaños del total de 543 del Lok Sabha (parlamento) para el partido liderado por Modi, sin embargo, sólo serían necesarios 272 escaños para obtener la mayoría.

Con respecto al aumento de las tensiones geopolíticas, la mayor cantidad de ataques en el Mar Rojo parece no afectar la economía del país, las relaciones internacionales y en específico al comercio internacional, según lo comunicado por las autoridades.

India continúa con un atractivo sólido de inversión, respaldado tanto por sus fundamentos macroeconómicos como corporativos. A pesar de valorizaciones ajustadas, el mercado accionario ha seguido con un *momentum* de flujos positivos y las perspectivas para el sector corporativo continúan optimistas, respaldado en parte por el *friendshoring* y estabilidad política interna.

	TABLA 1: RENTABILIDADES (USD %)				
	1M	3M	6M	12M	2023
India - MSCI	0.6	15.5	16.8	27.8	19.5
China - MSCI	-3.4	-8.9	-17.2	-26.0	-13.2
MSCI Emergente	0.0	5.1	-5.0	-1.6	7.0
MSCI ACWI	3.2	8.8	-2.7	5.8	20.1

Fuente: Bloomberg. Datos al 12 de febrero de 2024.

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.