



## India: la historia de crecimiento a largo plazo más sólida de los ME

### India: catalizador latente en un mercado en pausa.

En un contexto saturado de riesgos mediáticos, maniobras políticas y una delgada línea entre el ruido y lo verdaderamente relevante, continúa la búsqueda del próximo catalizador real. Y de manera silenciosa, casi desapercibida, India podría estar posicionándose precisamente para este puesto.

Durante la primera administración de Trump, India pasó en gran medida desapercibida en las guerras arancelarias, que estuvieron dominadas por los titulares centrados en China, Europa y los socios del TLCAN (renegociado por Trump como USMCA). Sin embargo, no salió completamente ilesa: fue etiquetada como el “rey de los aranceles” y una “gran abusadora”, y enfrentó una creciente presión para abrir sus mercados, especialmente en sectores como tecnología, agricultura y energía.

Avanzando hasta la segunda administración de Trump, las negociaciones comerciales han resurgido con una renovada intensidad. Aunque Estados Unidos suspendió temporalmente los aranceles propuestos —con una pausa de 90 días anunciada el 2 de abril tras el llamado “Día de la Liberación”, y en vigor desde el 9 de abril—, la fecha límite del 9 de julio ha seguido proyectándose como una amenaza sobre las discusiones arancelarias, alimentando la especulación sobre las posibles consecuencias en caso de no alcanzarse un acuerdo comercial.

Mientras tanto, el mercado bursátil de India ha corregido silenciosamente entre un 15% y un 16 % desde sus máximos de septiembre de 2024, lo que ha devuelto las valoraciones a niveles más cercanos a su promedio de los últimos 10 años.

Con la segunda administración de Trump generando caos en los mercados de valores, pero también en los de materias primas, bienes y servicios, la disposición de India a recalibrar sus propios aranceles ha adquirido una urgencia particular. India ha aumentado sus importaciones de petróleo y gas natural licuado (GNL) provenientes, principalmente, de terminales ubicadas en la Costa del Golfo y Texas, regiones firmemente controladas por los republicanos. Esta es una jugada estratégica que va más allá de diversificar el suministro energético: fortalece la interdependencia comercial de manera políticamente ventajosa en el contexto de un segundo mandato de Trump.

### Impulso en la manufactura: Apple apuesta fuerte por India.

En medio de los continuos ajustes en las cadenas globales de suministro, impulsados principalmente por el enfoque de la administración Trump en acuerdos comerciales bilaterales, queda claro que la manufactura de alto valor añadido se ha visto beneficiada. Aunque los datos más recientes pueden cambiar, se estima que la participación de India en la fabricación de iPhones ha aumentado del 12–16% en 2023 al 20–25% hacia mediados de 2025. La mayoría de los dispositivos aún se producen en China, pero proveedores OEM como Foxconn están invirtiendo sumas significativas en India para aumentar los envíos, especialmente hacia el mercado estadounidense.

Este cambio subraya tanto la creciente credibilidad de India como centro de manufactura, como la aceptación, por parte de Apple, de los desafíos y riesgos en términos de escala y eficiencia que implica establecer una alianza estratégica a largo plazo con el país.

Algunos analistas van aún más lejos y sugieren que Apple podría llegar a fabricar hasta el 60% (o más) de sus unidades de smartphones a nivel global en India, dependiendo de la evolución de la política



arancelaria. Alphabet anunció recientemente un cambio similar hacia India en la producción de teléfonos, lo que indica que el programa de incentivos vinculados a la producción (PLI, por sus siglas en inglés) del gobierno indio está dando resultados.

Estas decisiones reflejan tanto un enfoque pragmático hacia las cadenas de suministro, como una creciente confianza en la capacidad de ejecución de India. Los aranceles introducidos durante la era Trump —y cualquier posible reactivación de medidas similares— probablemente acelerarán aún más esta migración, siempre que India continúe firmando acuerdos comerciales sensatos.

### La clase media: fortaleza estructural de India.

Una de las fuerzas estructurales más poderosas y a menudo subestimada, es la expansión de la clase media en India. El McKinsey Global Institute proyectó en su momento que la clase media india crecería del 5% de la población en 2007 a más del 40% en 2025, transformando al país en el quinto mayor mercado de consumo del mundo. Si bien la cifra final para 2025 podría situarse ligeramente por debajo —las estimaciones actuales la colocan en torno al 35%—, la dirección y magnitud del cambio han resultado en gran medida acertadas.

El consumo de India ha experimentado una transformación profunda: la clase media no solo ha crecido en número, sino también en poder adquisitivo. El consumo privado representa hoy más del 60% del PIB del país, un patrón que lo alinea con economías más desarrolladas. Y lo más relevante: esta tendencia está lejos de agotarse.

La atención sanitaria merece una mención especial: con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) superior al 20% desde 2016, el sector salud en India se ha consolidado como un importante motor tanto del PIB como de la creación de empleo, con cerca de 5 millones de personas empleadas. El aumento del gasto público y los incentivos políticos, como el programa PLI, están impulsando este crecimiento.

Los proveedores privados están ampliando su presencia en ciudades de nivel 2 y 3, lo que ofrece a los inversores acceso a un sector con vientos estructurales de cola a largo plazo.

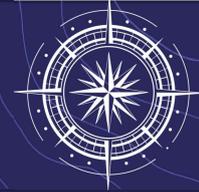
### Calidad de mercado desarrollado a precio de mercado emergente.

Lo que realmente distingue a India en este momento es su excelente visibilidad de crecimiento a largo plazo, junto con unas valoraciones razonables en relación con el potencial de oportunidad. Mientras las valoraciones del sector tecnológico en EE.UU. siguen elevándose y China lidia con un sentimiento volátil y una incertidumbre persistente, India ofrece un ratio rentabilidad/riesgo más claro y equilibrado.

En esencia, los inversores están pagando precios de mercado emergente por una calidad cercana a la de un mercado desarrollado.

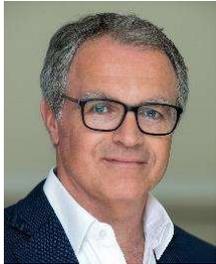
Todo esto posiciona a India no solo como una oportunidad atractiva, sino como un actor estratégico excepcional en un mundo saturado de apuestas inciertas y mercados sobreexplotados. Su singular neutralidad geopolítica —un socio poco común tanto para Oriente como para Occidente— refuerza su relevancia en una era marcada por la reconfiguración de las cadenas de suministro y el *friend shoring*.

Con valoraciones ajustadas, fundamentales sólidos y motores estructurales de crecimiento aún acelerando, India está preparada. El mercado puede estar en pausa temporalmente, pero cuando regrese el impulso, India no solo estará bien posicionada para avanzar, sino para liderar.



## Biografía

**Rob Brewis** | Gestor de Fondos de Inversión



Rob es Director y Gestor de la Estrategia de Mercados Emergentes Globales desde 2014.

Graduado en ingeniería por la Universidad de Cambridge, Rob comenzó su carrera en 1988 en Thornton Management, en Londres. Posteriormente, pasó diez años en Hong Kong como gestor de fondos asiáticos en Credit Lyonnais International Asset Management. Esta compañía fue posteriormente adquirida por Nicholas Applegate y, más tarde, por Colonial First State, donde Rob dirigió el equipo de inversiones del norte de Asia, además de gestionar el fondo Asian Special Situations y varios fondos de país centrados en inversiones en India, Pakistán, Indonesia y Tailandia.

Posteriormente, en el año 2000, cofundó en Londres la boutique de inversión en mercados emergentes BDT Invest LLP. Durante su tiempo en BDT, Rob cogestionó varias carteras de mercados emergentes, así como de los fondos BDT Asian y Oriental Focus.

## Lecturas Complementarias

Si desea leer artículos anteriores, seleccione el siguiente enlace - [Aubrey Research](#)

Si desea recibir más artículos, suscríbase - [Lista de Distribución Aubrey](#)

## Información Importante

La información contenida en este artículo se publica de buena fe, pero ni Aubrey Capital Management ni ninguna otra persona ofrecen ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad, y no debe considerarse como tal. Este documento ha sido emitido por Aubrey Capital Management Limited ("Aubrey"), 10 Coates Crescent, Edimburgo, EH3 7AL (+44 131 226 2083). Aubrey está constituida en Escocia, con número de registro: SC299239. Aubrey es una gestora de inversiones autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority (Reg. nº 455895) y está registrada como Asesor de Inversiones en la Securities & Exchange Commission de EE.UU. (CRD nº 285802 / SEC 801-108789.) Debe tener en cuenta que el régimen normativo aplicable en el Reino Unido puede ser diferente en su jurisdicción de origen. El presente documento y su contenido se han elaborado exclusivamente para inversores profesionales e institucionales, con fines informativos, y no constituye una solicitud ni una oferta de compra o venta de ningún valor. No constituye en modo alguno asesoramiento en materia de inversión ni una oferta o invitación para negociar con valores. Los destinatarios deben buscar siempre el asesoramiento de un profesional cualificado en inversiones antes de tomar cualquier decisión de inversión. La información contenida en este documento es confidencial y está destinada a información general y no puede ser copiada, reproducida, modificada, traducida o transferida sin el consentimiento previo y explícito de Aubrey Capital Management Limited.