

Esportare in Digitale



OPPORTUNITÀ E RISCHI PER LE IMPRESE ITALIANE IN INDIA

Claudio Cesaroni
Country Risk Analyst - APAC
c.cesaroni@sace.it

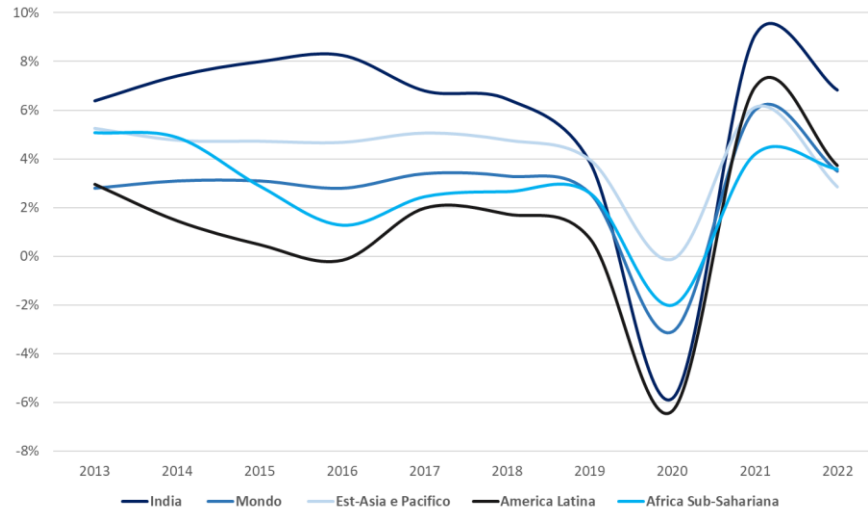


Perché l'India?

- **L'India è lo stato più popoloso al mondo**, avendo superato la Cina nel 2022 (1,423 mld vs 1,412). La demografia è favorevole, e il divario crescerà nei prossimi anni. **In termini Pil, L'India è tra i Paesi a più rapida crescita al mondo e la quinta economia per dimensione.** → **Importanza mercato domestico** (seppure reddito pro-capite medio ancora contenuto).
- Nonostante valga oggi circa il 17% del Pil, il **settore manifatturiero indiano** risulta **ben diversificato**. Principali industrie: tessile, automotive, farmaceutica, beni di consumo durevoli (prodotti elettrici e «white goods»), lavorazione metalli.
- Il Paese ha sviluppato negli ultimi anni un **contesto politico stabile**. In campo economico, le iniziative del premier Modi hanno ridotto le barriere all'ingresso per gli investitori estero, creando al contempo incentivi a investire in settori *target* dell'economia indiana (apertura a proprietà di maggioranza, *Production Linked Incentives*).
- **L'industria indiana può beneficiare delle tendenze geopolitiche che stanno ridisegnando le catene di fornitura globali** (focus su IT *hardware, electronics*). Se ciò rappresenta un'enorme opportunità, il percorso non è privo di ostacoli per via di alcune caratteristiche strutturali dell'economia Indiana:
 - **Limiti infrastrutturali**, sia per quanto riguarda la logistica che la produzione e distribuzione di energia elettrica
 - **Incertezza normativa**, eccessiva **rigidità leggi in materia di lavoro, pesantezza burocrazia** → passi avanti negli ultimi anni
 - **Eccessivo protezionismo e assenza da accordi commerciali multilaterali**
 - **Elevata disuguaglianza territoriale** → solo alcuni Stati potrebbero attrarre grandi flussi di investimenti esteri, come Gujarat e Tamil Nadu

L'India è il Paese a più rapida crescita tra le principali economie mondiali

Fig. 1: Solida crescita economica, superiore alle medie globali e regionali



Fonte: Elaborazione SACE su dati FMI

Tab. 1: L'India dovrebbe diventare la 3^a economia mondiale per dimensione del Pil nel 2027 (Pil in \$/mld)

	2000		2022		2027 (p)	
1	United States	10.251	United States	25.464	United States	31.092
2	Japan	4.968	China	18.100	China	25.722
3	Germany	1.949	Japan	4.234	India	5.153
4	United Kingdom	1.669	Germany	4.075	Japan	5.077
5	France	1.366	India	3.386	Germany	4.947
6	China	1.206	United Kingdom	3.071	United Kingdom	4.016
7	Italy	1.147	France	2.784	France	3.322
8	Canada	745	Russia	2.215	Brazil	2.588
9	Mexico	708	Canada	2.140	Canada	2.492
10	Brazil	655	Italy	2.012	Italy	2.407
11	Spain	599	Brazil	1.924	Russia	2.235
12	Korea	576	Australia	1.702	Korea	2.033
13	India	477	Korea	1.665	Australia	1.930
14	Netherlands	418	Mexico	1.414	Mexico	1.929
15	Australia	400	Spain	1.401	Indonesia	1.899

Fonte: Elaborazione SACE su dati FMI

- **L'India è uno dei Paesi a più rapida crescita al mondo:** dal 2013 al 2019 il Pil è cresciuto ad un tasso medio annuo del 6,7%, ben al di sopra delle medie globali e regionali. **Positiva la ripresa post-pandemica,** con una crescita del 9,1% e del 6,8% rispettivamente nel 2021 e 2022 (Fig. 1).
- Diversamente da molte economie asiatiche, **il principale driver di crescita dell'India è rappresentato dalla domanda domestica, mentre il contributo netto dell'export è stato spesso negativo.**
- **L'elevata dinamicità dell'economia ha permesso all'India di scalare rapidamente la classifica mondiale dei Paesi per dimensione del Pil,** passando dalla 13^a posizione nel 2000 alla 5^a nel 2022. **Secondo le stime del FMI, il Paese raggiungerà la 3^a posizione (dietro a USA e Cina) già nel 2027 (Tab. 1).**



Rapporti commerciali tra Italia e India

Fig. 2: Ripresa dell'export post-2020, ma il saldo commerciale è negativo

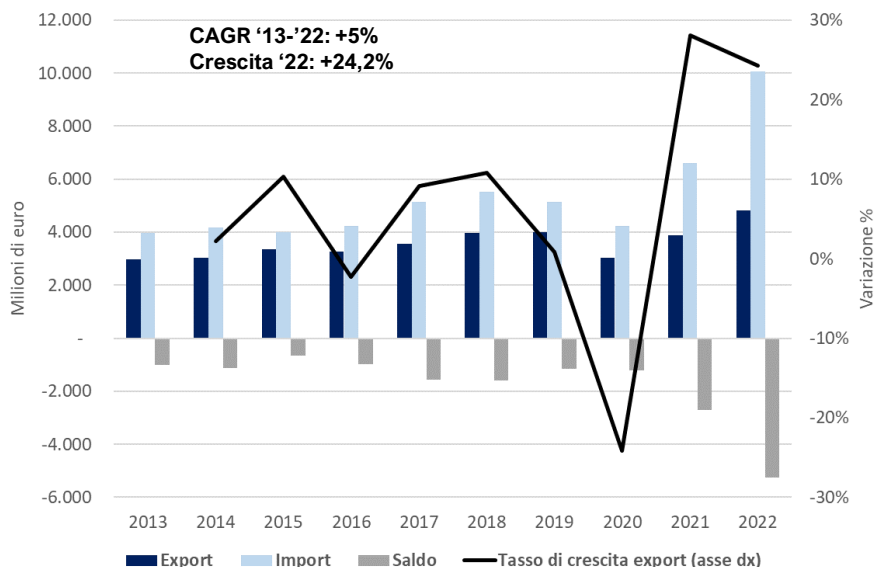
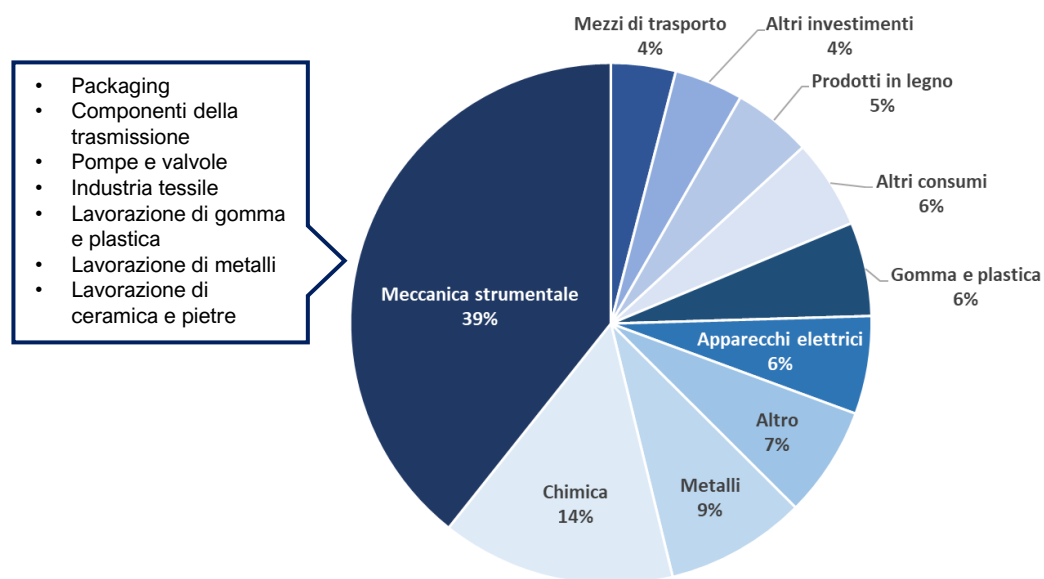


Fig. 3: Meccanica strumentale primo settore di export nel 2022



Fonte: Elaborazione SACE su dati ISTAT

- **Negli ultimi 10 anni, l'interscambio commerciale tra Italia e India è più che raddoppiato**, passando da 6,9 €/mld nel 2013 a 14,9 €/mld nel 2022. **Le esportazioni dall'Italia sono aumentate da quasi 3 €/mld a oltre 4,8 €/mld** (una crescita media annua del 5%), **mentre le importazioni da quasi 4 €/mld a 10,1 €/mld. Negativo il saldo commerciale**, pari a quasi 3,5 €/mld nel 2022 (Fig. 2).
- **Quasi il 40% delle vendite italiane in India si concentra nel settore della Meccanica strumentale**, seguito da Chimica (settore che comprende anche la farmaceutica) con il 14% e Metalli con il 9% (Fig. 3).
- **Le importazioni italiane dall'India consistono principalmente di prodotti dei settori Metalli (29%), Chimica (12%), industria Estrattiva (11%) e Tessile e abbigliamento (10%).**
- **Nei primi 7 mesi del 2023, l'export italiano verso l'India è aumentato dell'11,1%, in linea con le previsioni SACE per l'intero anno (+10,3%). Le previsioni per il 2024 e il 2025 indicano un aumento, rispettivamente, del 4,8% e del 5%.**

Principali settori di opportunità per le imprese italiane in India



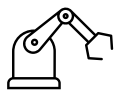
Infrastrutture

- India prevede di spendere 1.400 \$/mld nei prossimi 5 anni secondo la *National Infrastructure Pipeline*
- Nel budget 2023/24 la spesa infrastrutturale è aumentata del 33% fino a valere il 3,3% del Pil
- Sviluppo infrastrutturale determinante per crescita dell'industria indiana



Dispositivi medici

- Il mercato dei dispositivi medici dovrebbe raggiungere i 50 \$/mld nel 2030 (crescendo di circa 4 volte rispetto ad oggi)
- Crescita e invecchiamento popolazione e aumento spesa sanitaria i principali *driver* di crescita
- Produzione domestica (da aziende locali o multinazionali) copre 65% del fabbisogno



Macchinari meccanici ed elettrici

- L'India può beneficiare dei fattori geopolitici che stanno guidando il processo di diversificazione delle catene di fornitura globali
- Il mercato dei macchinari in India vale oggi oltre 43 \$/mld
- Attualmente, il rapporto tra macchinari importati ed esportati è pari a 3



Food processing

- Crescita media annua dell'8,3% negli ultimi 5 anni
- Il mercato del *food processing* dovrebbe raggiungere il valore di 535 \$/mld nel 2025
- Sviluppo delle città *Tier-1* e *Tier-2* trainerà crescita del settore nei prossimi anni
- Negli ultimi 10 anni il settore ha attratto quasi 12 \$/mld di investimenti esteri



Energie rinnovabili

- *National Electricity Plan* del 2022 punta all'obiettivo del 50% della generazione di elettricità da fonti rinnovabili entro il 2030.
- Quasi 180GW di capacità già installata.
- India terzo Paese al mondo per consumi energetici



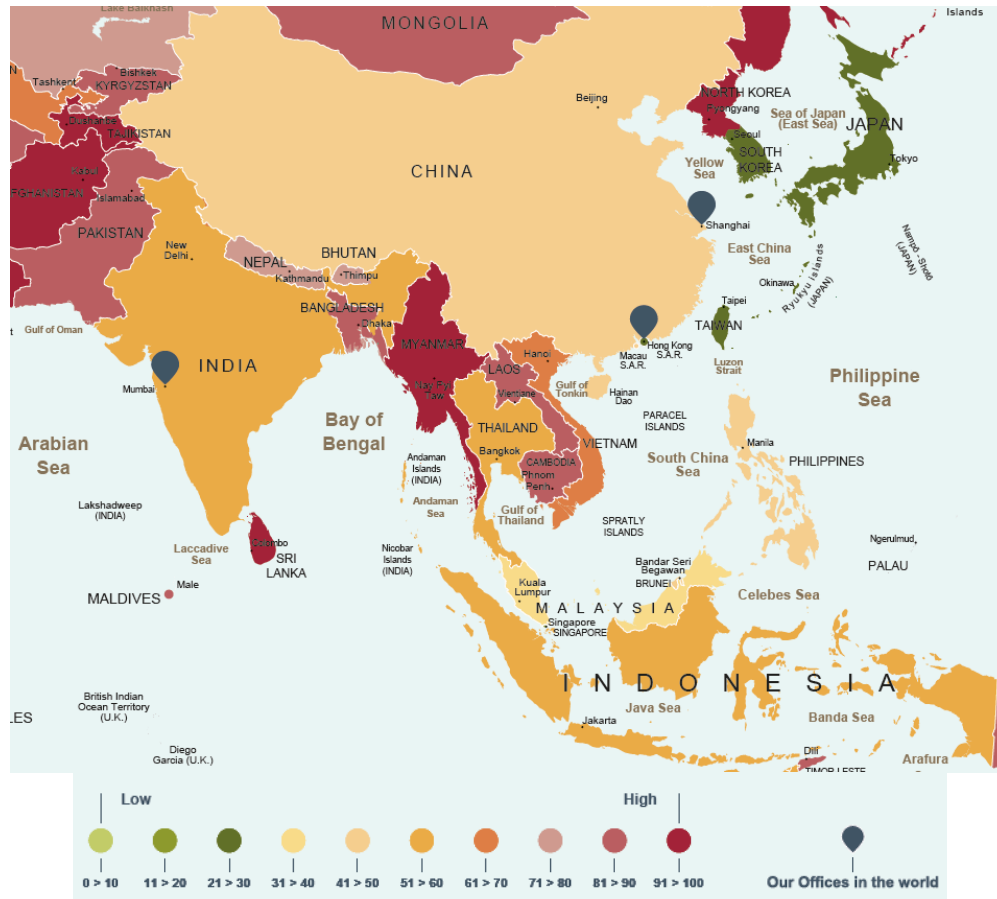
Farmaceutica

- Industria farmaceutica dovrebbe raggiungere un valore di 100 \$/mld nel 2030
- India principale produttore mondiale di farmaci generici
- Investimenti diretti esteri permessi al 100% tramite *automatic route*

I principali rischi in India sono quelli climatici e del credito

Indicatori di rischio SACE dell'India

Credito	Politico	Climatico
60	43	94



- **Gli score dell'India indicano un livello di rischio del credito medio, mentre i rischi politici rimangono contenuti.** Maggiori criticità dalla componente di rischio climatico.
- **Il rischio di credito** è a sua volta espressione di tre componenti:
 - **Sovrano (44)** → debito elevato, ma quasi interamente di natura domestica. Bassi ricavi fiscali aumentano onere pagamento interessi
 - **Bancario (65)** → sistema liquido e ben capitalizzato; NPL in riduzione; migliore regolamentazione dopo crisi NBFIs, ma banche esposte a rischio di credito
 - **Corporate (71)** → imprese non eccessivamente indebitate, ma in larga parte di dimensione medio-piccola
- **Il rischio politico** incorpora le seguenti fattispecie:
 - **Trasferimento (32)** → rischio estremamente contenuto; elevato livello di riserve internazionali
 - **Violenza politica (53)** → tensioni di natura geopolitica con Cina e Pakistan; proteste di natura domestica in genere non interessano asset produttivi
 - **Esproprio (43)** → apertura a IDE; no azioni unilaterali ai danni di investitori esteri
- **Il rischio climatico** riflette le seguenti categorie:
 - **Climatologico (93)**
 - **Idrogeologico (95)**
 - **Storm (94)**

Contatti

- **OPPORTUNITÀ E RISCHI PER LE IMPRESE ITALIANE IN INDIA**
- **Claudio Cesaroni**
- **Country Risk Analyst - APAC**
- c.cesaroni@sace.it

