

INDIA, THE NEW CHINA?

Koen De Leus
Chief Economist
21/05/2024



READY FOR YOUR WORLD



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank
for a changing
world



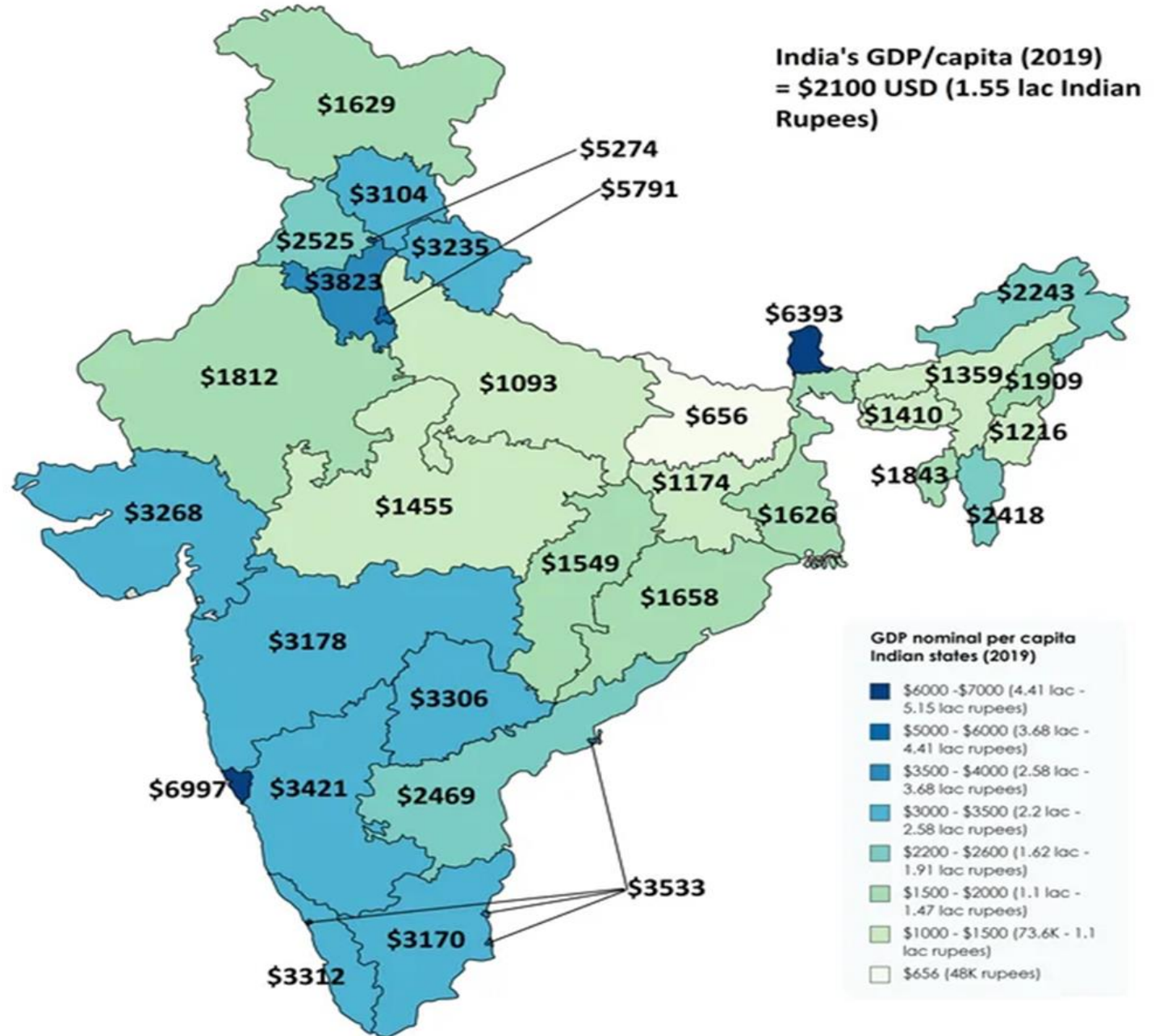
VIEW ON THE INDIAN ECONOMY



GDP nominal per capita of Indian States/some UTs (2019 -preCovid)

GDP

There is a strong difference in GDP between the Indian states.





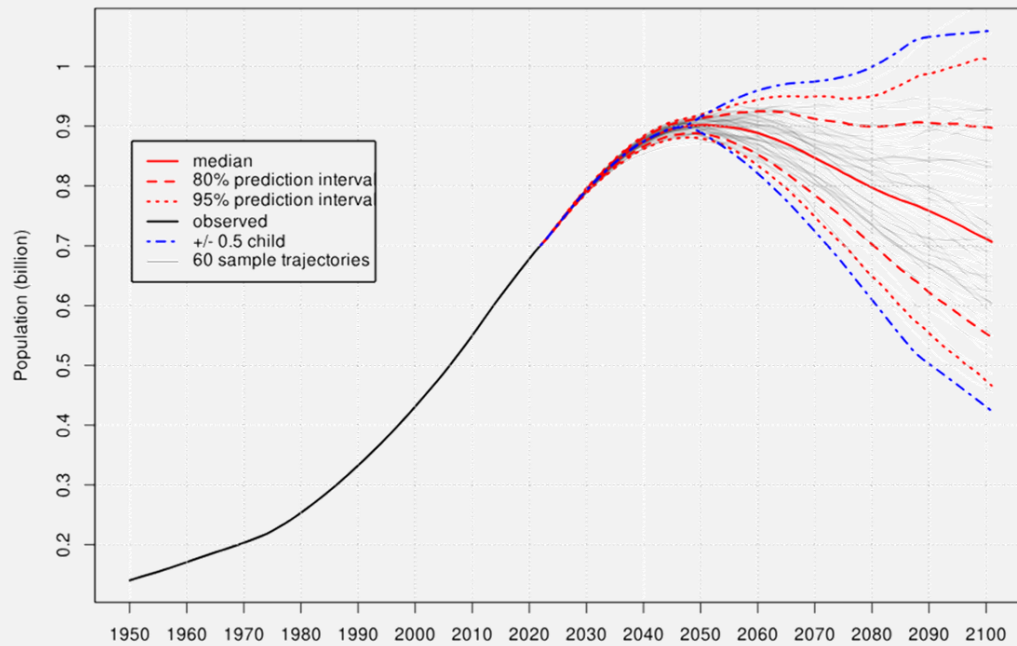
Rich versus poor



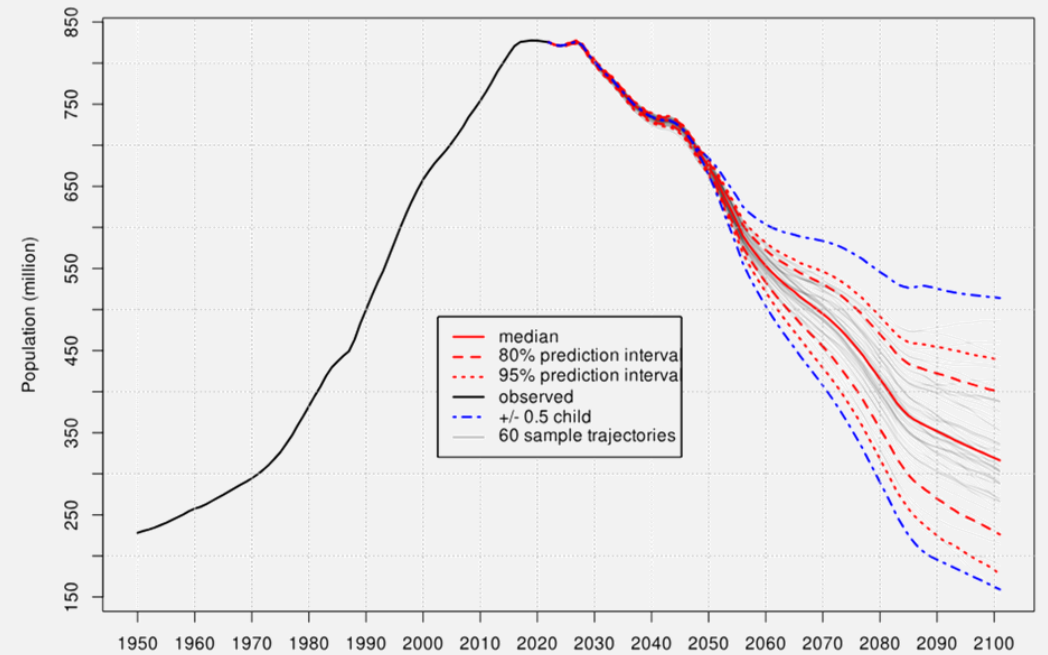


INDIAN VERSUS CHINESE DEMOGRAPHY

India (age 25-64)

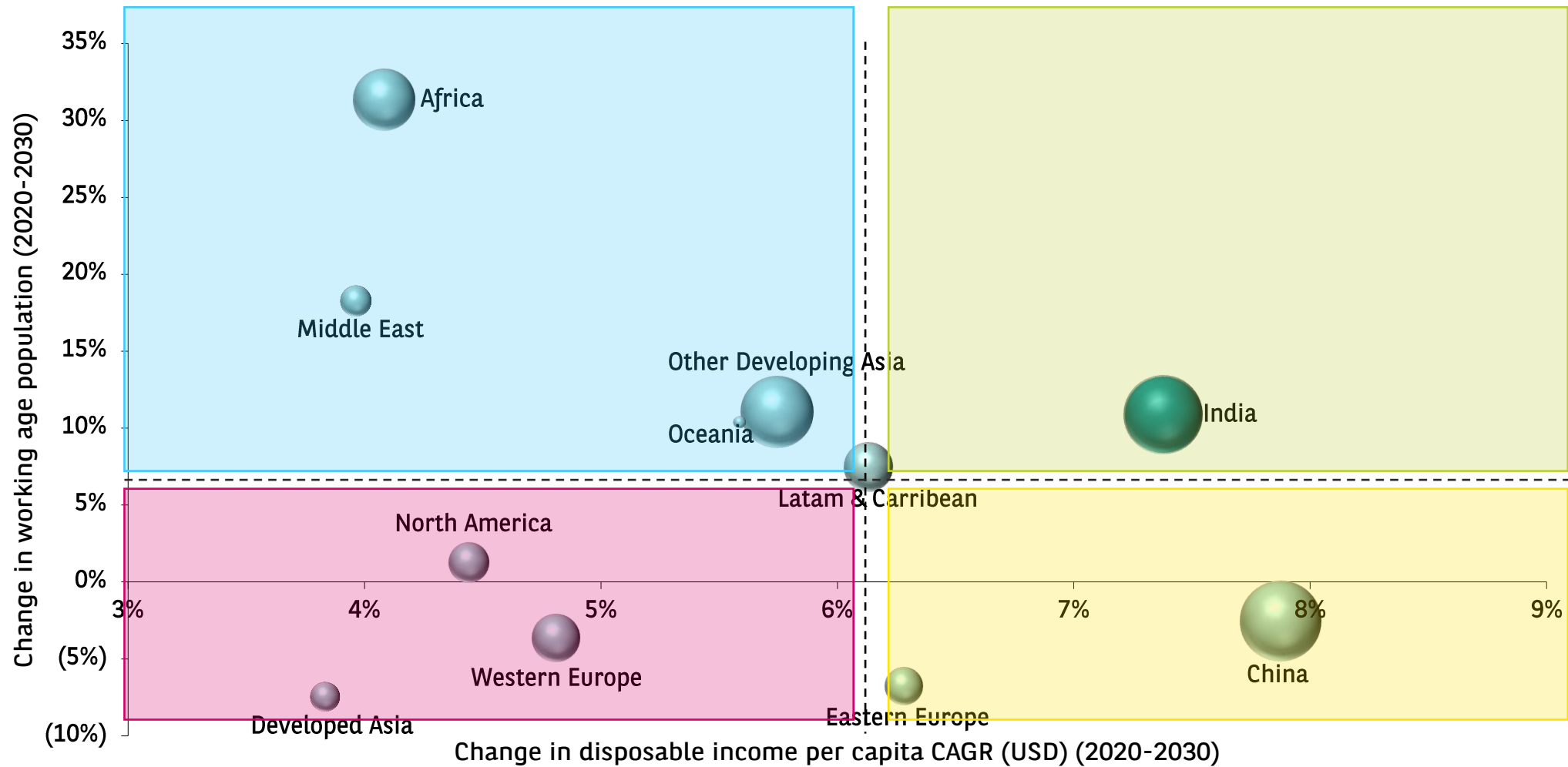


China (age 25-64)





INDIA OFFERS BOTH WORKING AGE POPULATION GROWTH AND DISPOSABLE INCOME GROWTH



Sources: United Nations Population data, Euromonitor, BNP Paribas Exane estimates

Note: bubble size denotes relative population size in 2020; dotted line = straight average; working age population = ages 15-65



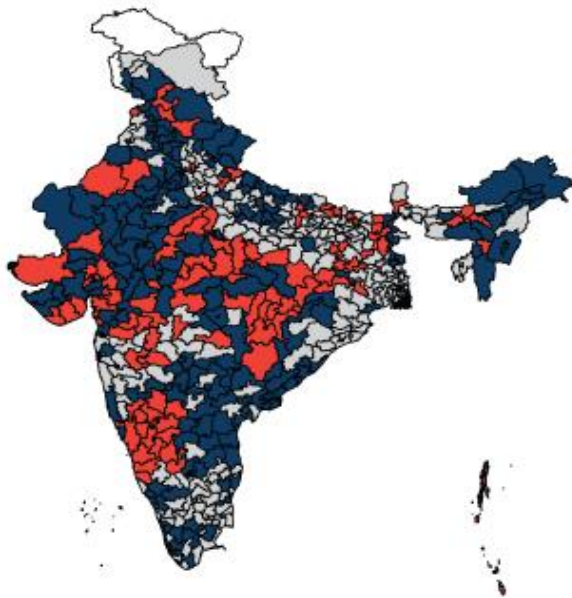
India is not the new China

**The
Guardian**

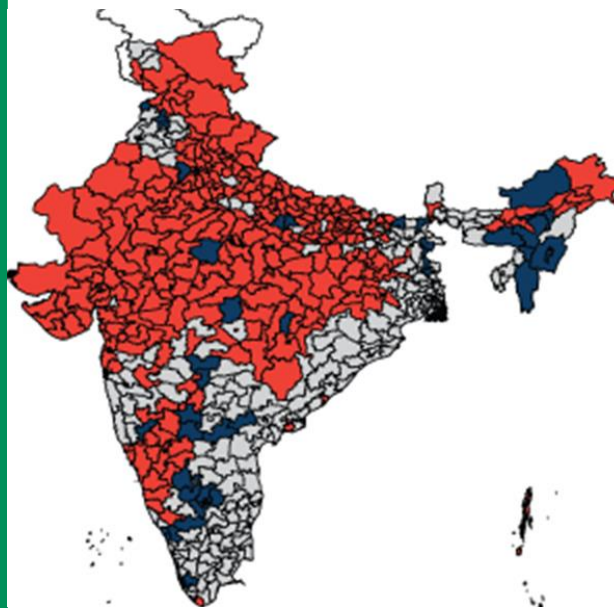
POLITICS

MODI AND BJP - HINDU NATIONALISM

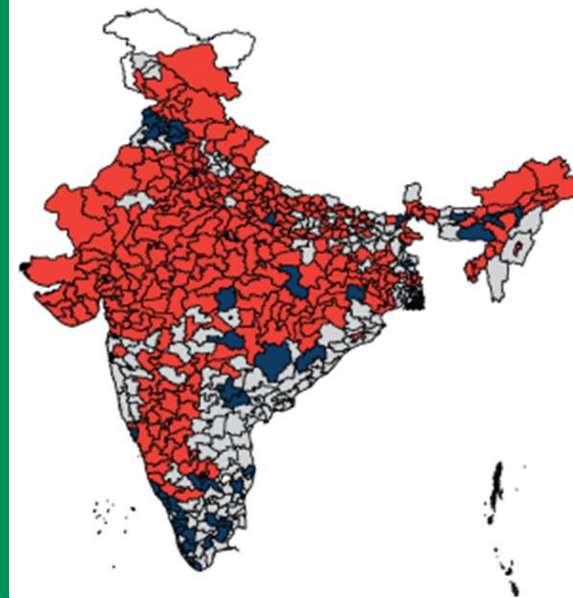
2009



2014



2019

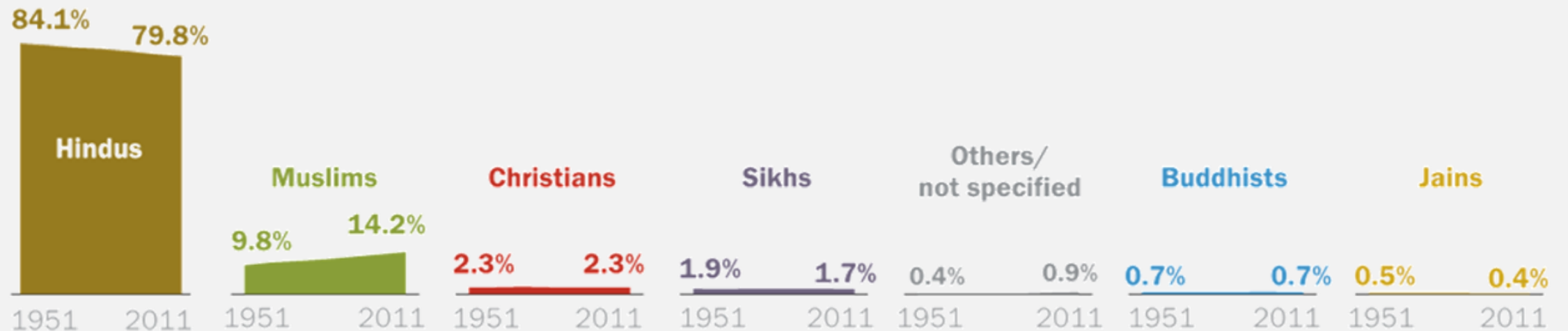


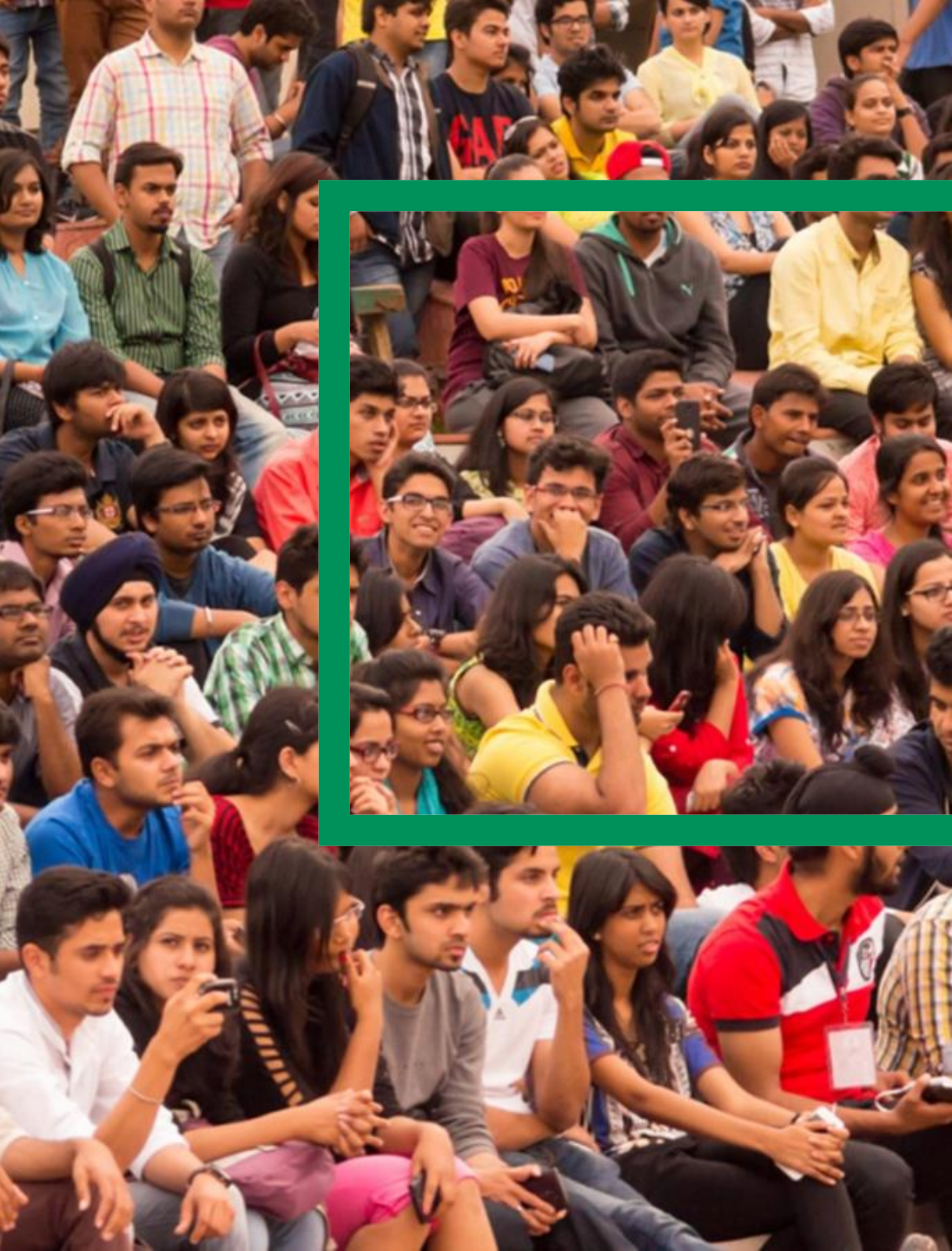
Note: red color
represents a
majority for BJP





HINDUS ARE STILL LARGE MAJORITY IN INDIA, SHARE OF MUSLIMS HAS GRADUALLY GROWN



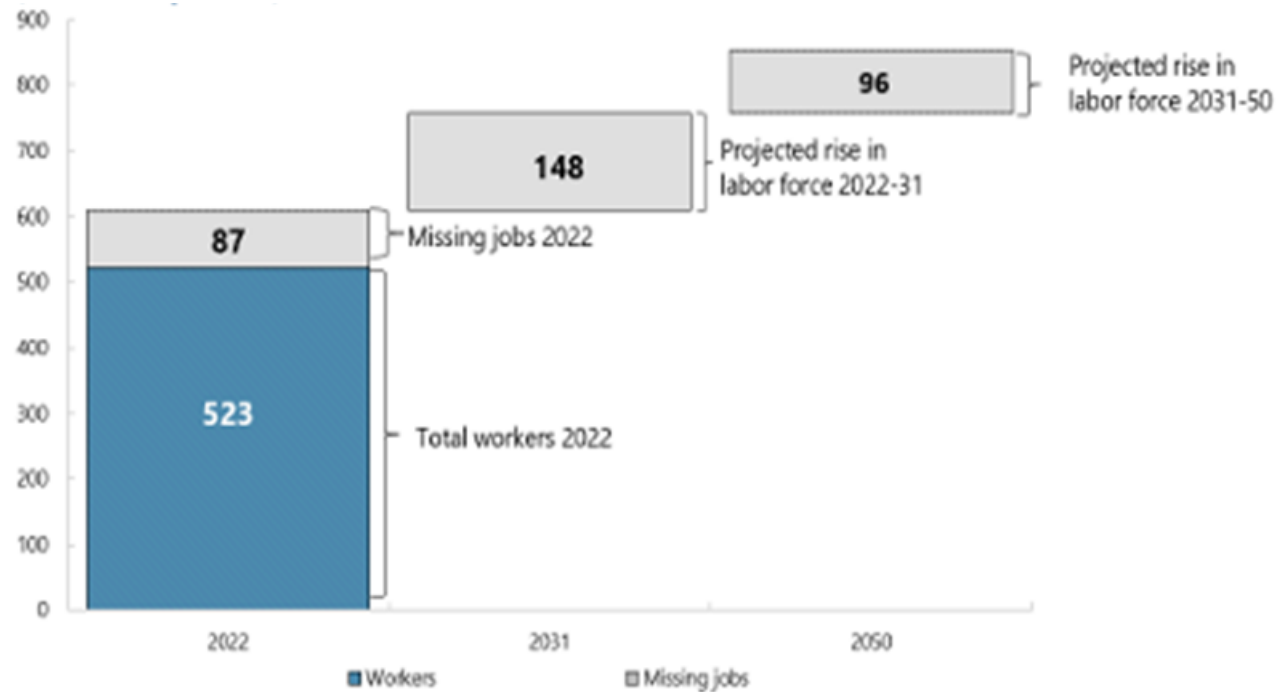


CHALLENGES & OPPORTUNITIES

INDIA NEEDS TO CREATE BETWEEN 200-330 MILLION JOBS FOR ITS GROWING POPULATION BY 2050



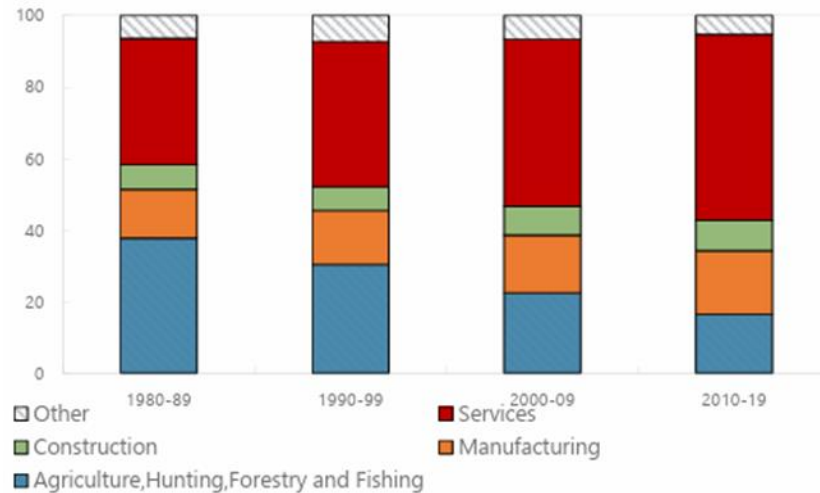
Missing jobs (mio of persons)



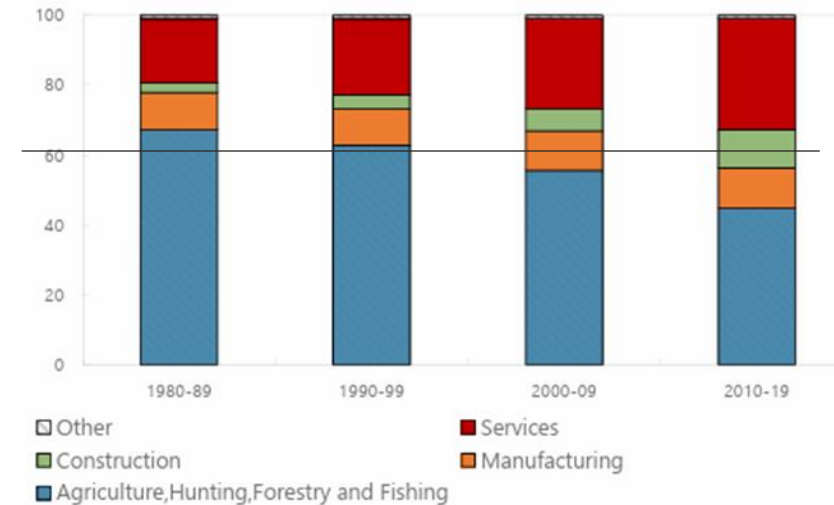


STRUCTURE INDIAN ECONOMY AND EMPLOYMENT

Contribution to real value added, by sector (%)



Distribution of employment, by sector (%)



Sources: India KLEMS: and IMF staff estimates

Note: figures show average values over ten-year period indicated. 'Other' sector includes electricity, gas, and water and mining and quarrying.



HOW TO CASH-IN ON DEMOGRAPHIC DIVIDEND

①

Increase participation rate

- Women participation
- Quality of education

②

Increase jobs

- Agriculture to industry
- Attract industry

③

'Big Bang' Reforms

- Labor reforms
- Land reforms
- Agriculture reforms

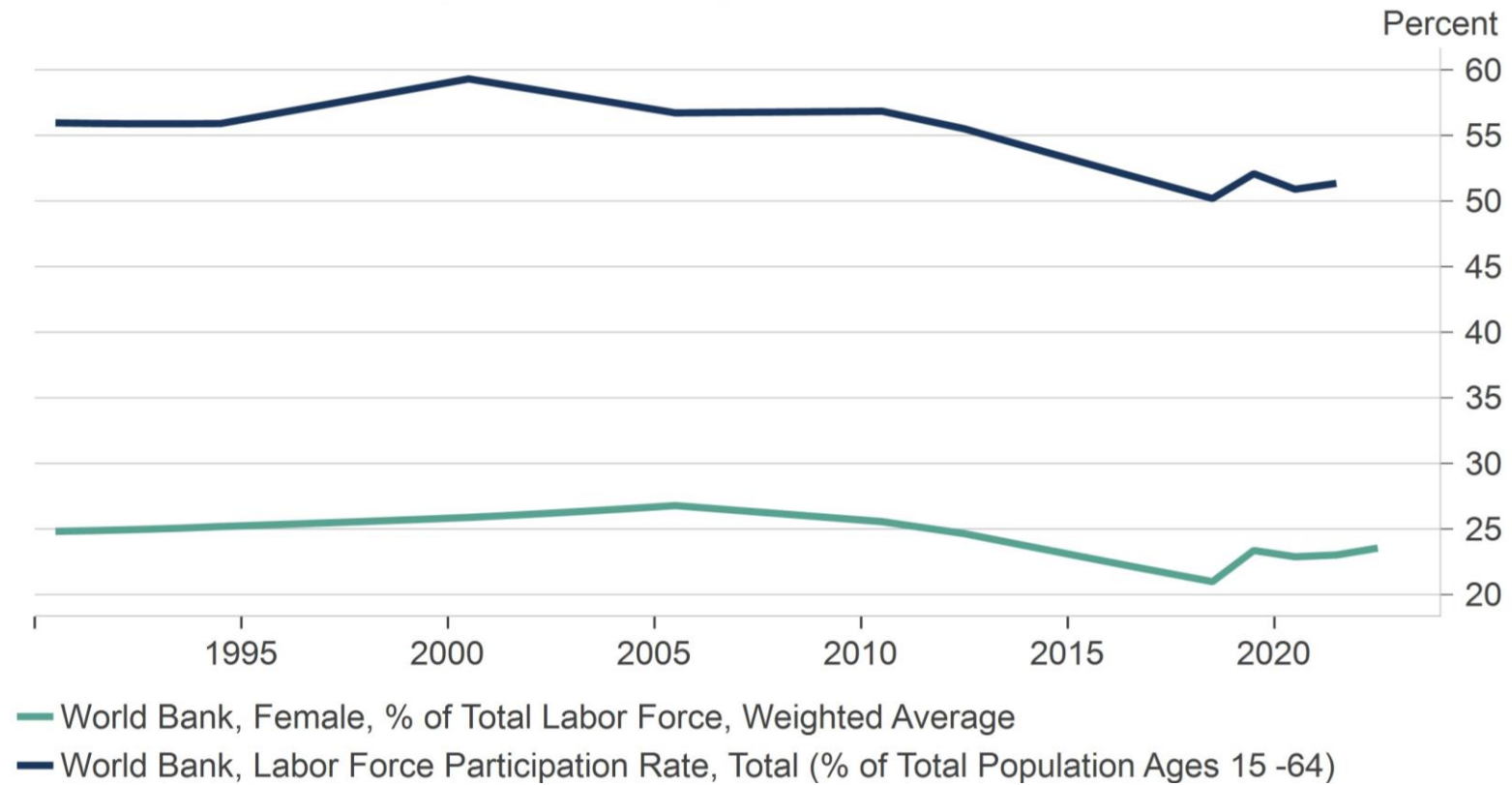


WOMEN PARTICIPATION

1

Increase participation rate

India: labor force (World Bank)

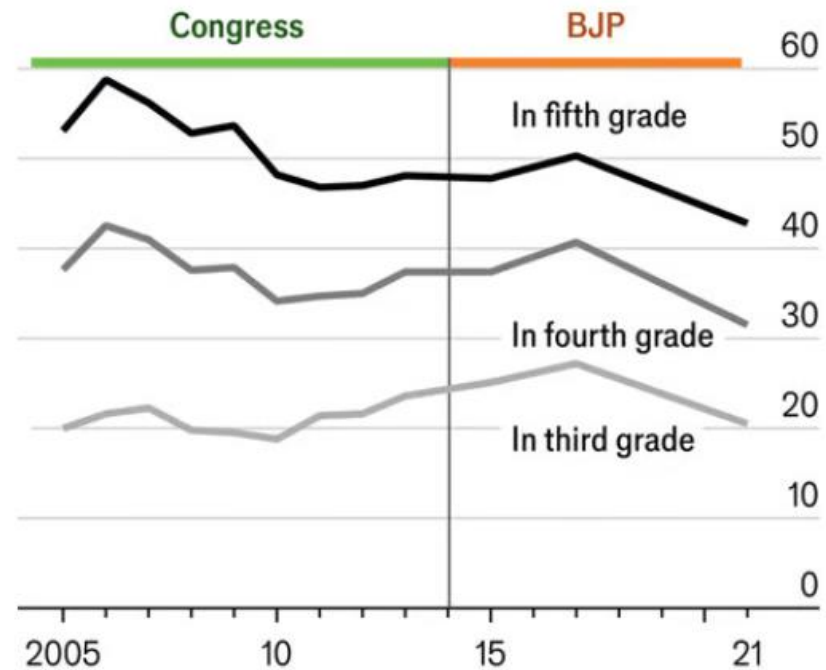


QUALITY OF EDUCATION

1

Increase participation rate

Share of rural students who can read at a second-grade level, in %





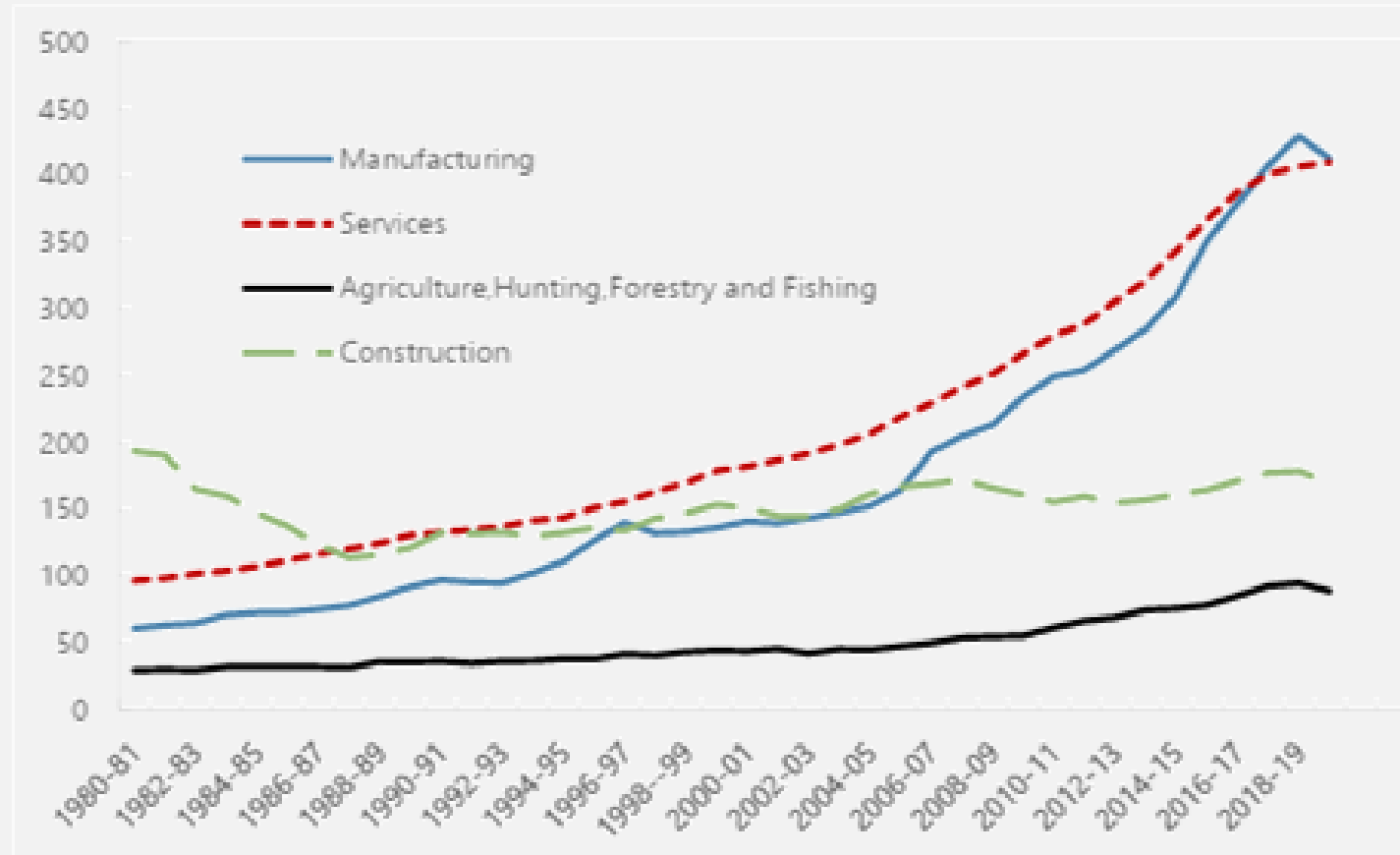
PRODUCTIVITY IN AGRICULTURE & CONSTRUCTION IS/REMAINS LOW

2

Increase jobs

Labor productivity

(000's Rs. Constant 2011-12 prices)



ATTRACT INDUSTRY

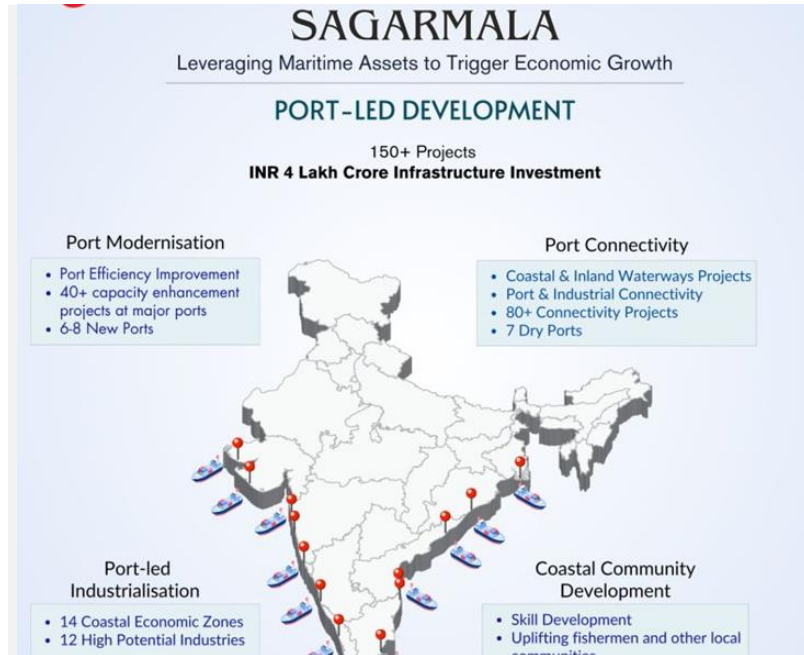
2

Increase jobs



Production Linked Investment (PLI) scheme

Subsidies to companies to produce in India



Infrastructure works

Sagarmala (ports)

Udan (airports)

Bharatmala (highways)



Goods and Services Tax

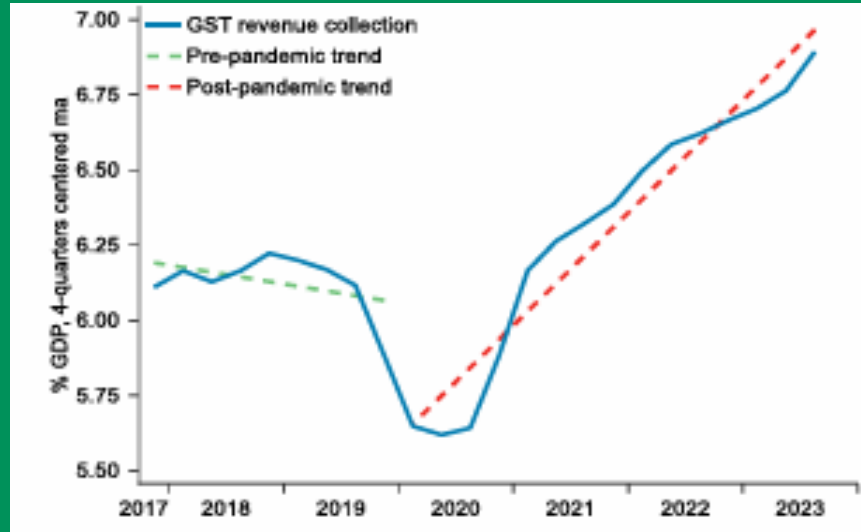
Value added tax that replaces 8 central and 9 state taxes

GOODS AND SERVICES TAX

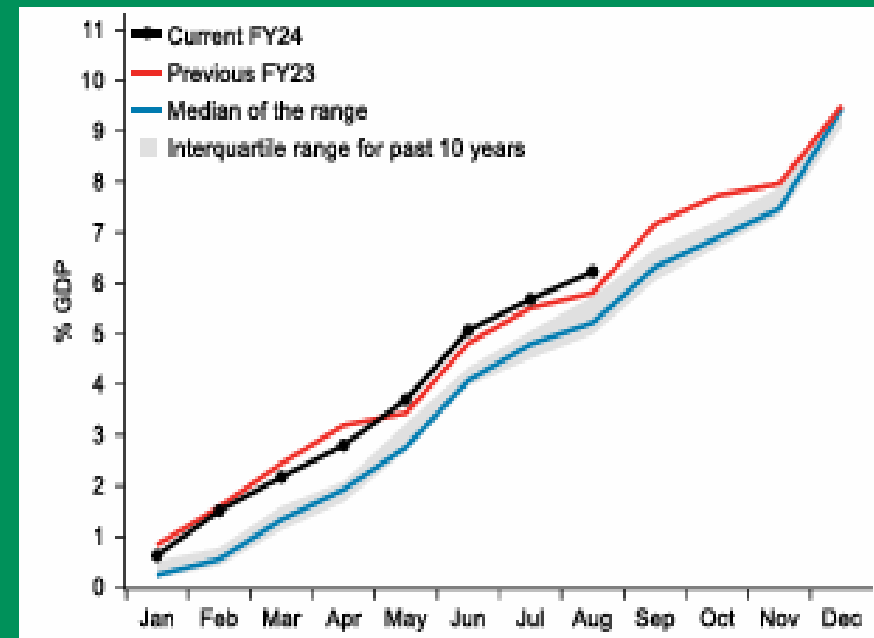
2

Increase jobs

GST collection as a share of GDP



Revenue collection on a strong uptrend



3

Reforms



Labor reforms

29 labour laws converted into 4 labour codes
National Career Service portal for employment and training: 13.9 million vacancies mobilized since 2015
e-Shram portal- 1st ever database of unorganised workers in India

Sources of image on the left: Karen Dias/Bloomberg



Land reforms

Poor land records
2/3rd civil litigations = property litigations
Restrictions on transferability of land rights, eg. Lease
Complex administrative procedures



Agriculture reforms

Farm laws
Move to a more market-based approach failed



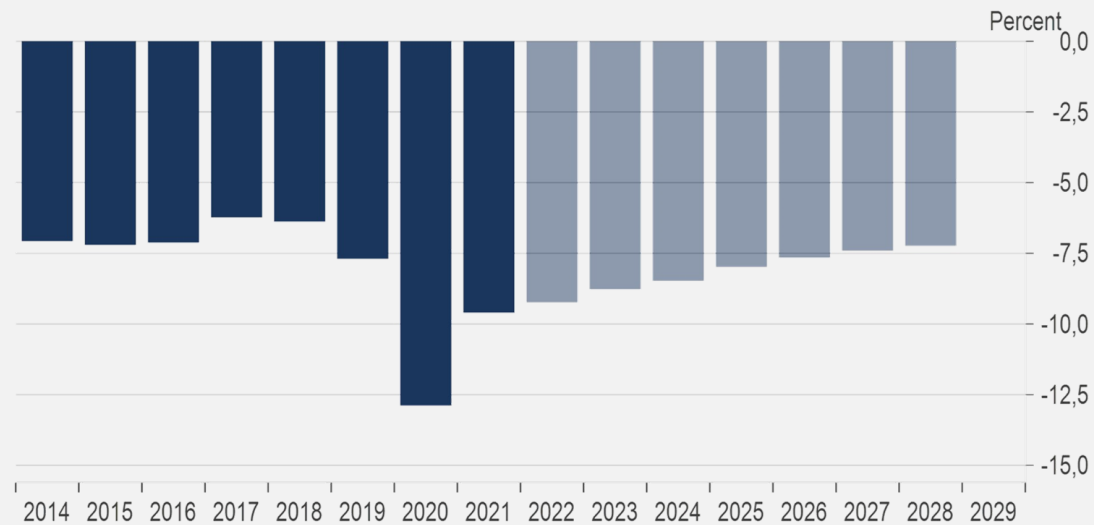
THREATS



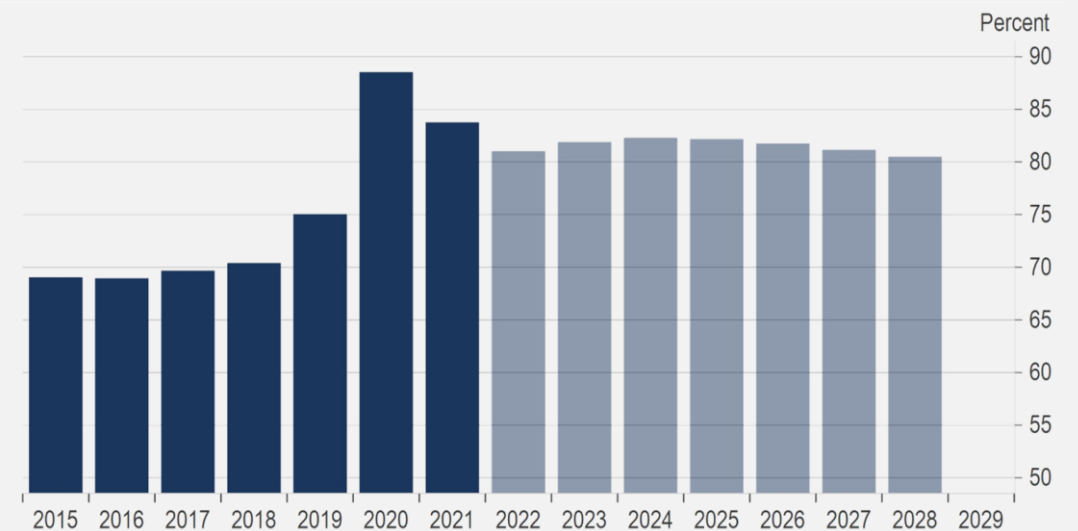


FISCAL: DEFICIT AND DEBT TOO HIGH, BUT IMPROVING

General government net lending/borrowing Estimate ; Percentage of GDP



General government gross debt Estimate ; Percentage of GDP

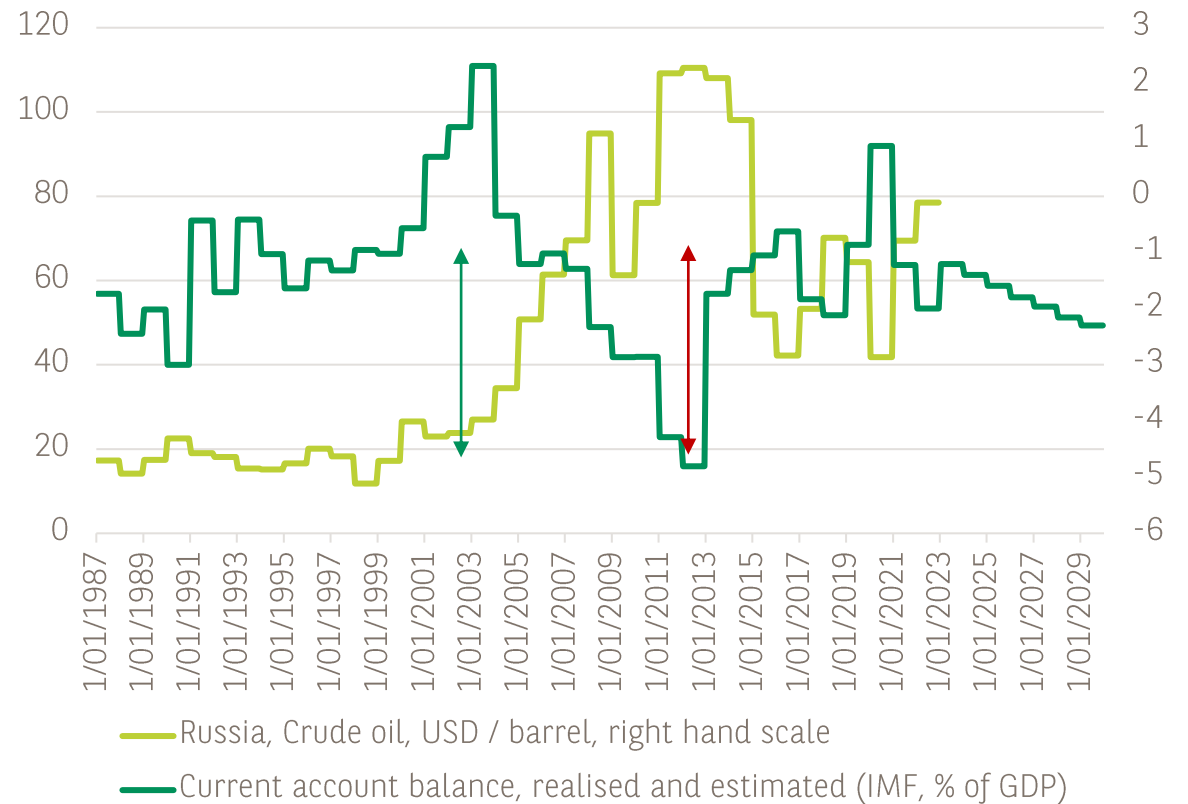




CURRENT ACCOUNT VULNERABLE TO (OIL) SHOCKS



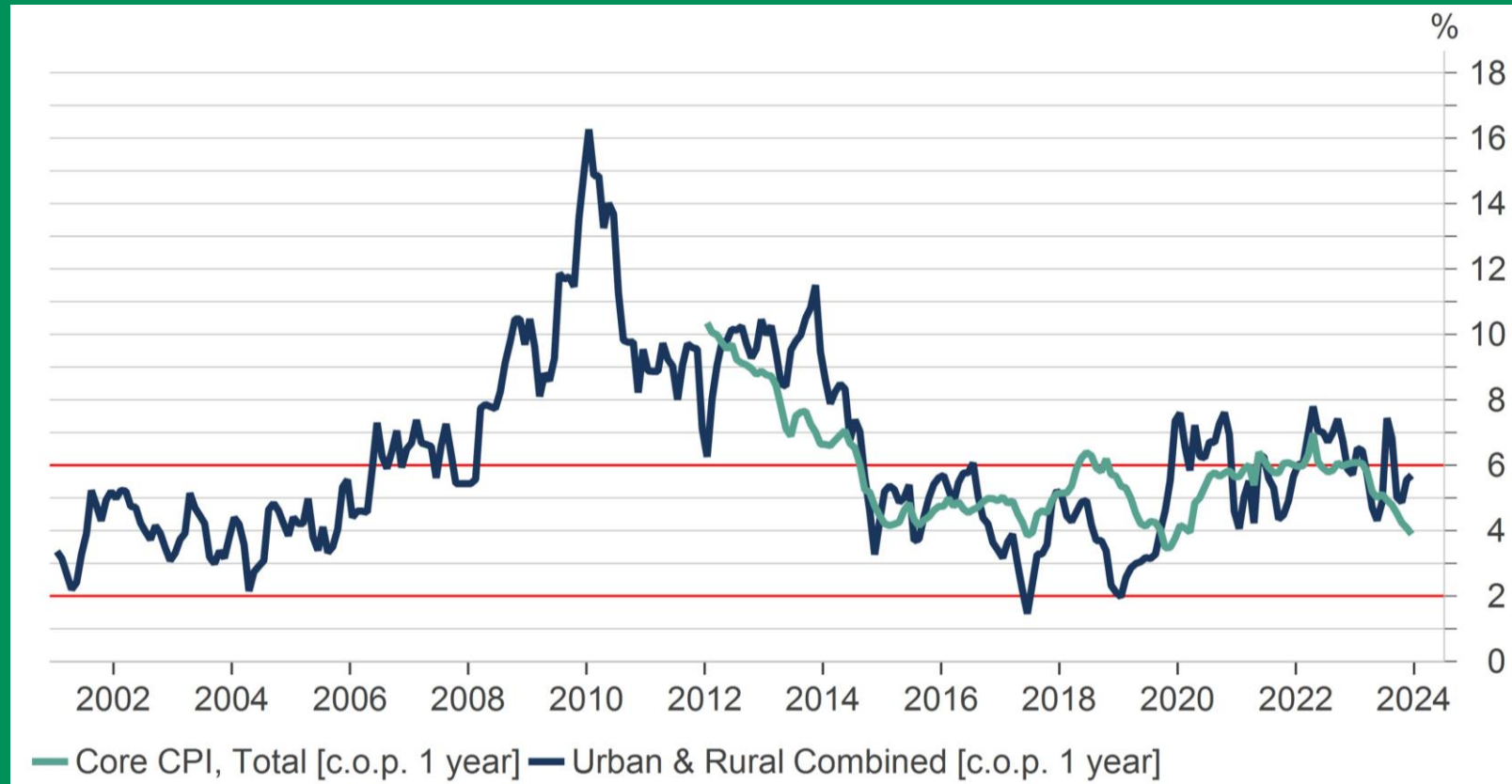
India: current account balance versus oil price evolution





MONETARY POLICY: INFLATION TARGETED AND UNDER CONTROL

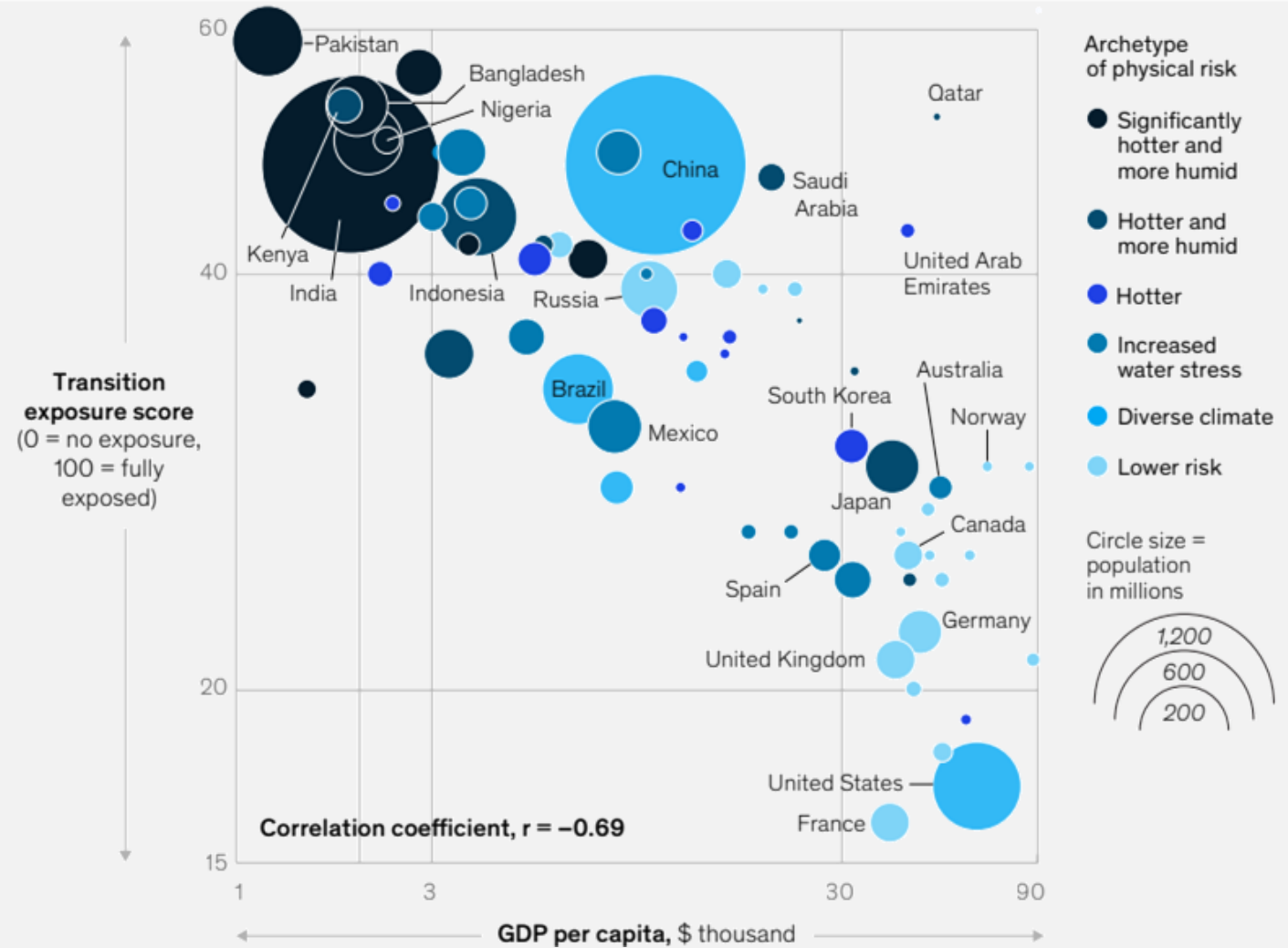
India: consumer price index





CLIMATE TRANSITION

Countries with lower GDP per capita and fossil fuel resource producers have higher transition exposures.





CONCLUSIONS

India could benefit from a potentially high demographic dividend.

To cash in that dividend, it must create 200 to 300 million jobs by 2050.

India needs to attract industry.

The country should urgently implement the 3 big bang reforms (labor, land and agriculture). However, in a democracy reforming is a slow process.

India needs to raise the quality of its education.

Today, basic education is suboptimal.

India is subject to some major threats.

Fiscal prudence is very important, even in view of the threats of climate change. Potential geopolitical shocks must be taken into account.



QUESTIONS?

ANSWERS

THANK YOU

READY FOR YOUR WORLD



BNP PARIBAS

FORTIS

The bank
for a changing
world



MESSAGE IMPORTANT

Les opinions exprimées dans cette présentation sont celles du Chief Economist de BNP Paribas Fortis, et ne représentent pas nécessairement la position de BNP Paribas Fortis.

La division Private Banking de BNP Paribas Fortis sa, dont le siège social est établi 3 Montagne du Parc à 1000 Bruxelles, RPM Bruxelles, TVA BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")*, est responsable de la production et de la distribution de ce document. Ce document est une communication marketing et vous est uniquement fourni dans le cadre d'un service d'investissement spécifique. Il ne constitue pas un prospectus au sens de la législation relative aux offres publiques et/ou à l'admission d'instruments financiers à la négociation sur un marché. Il ne constitue pas de conseil en investissement et ne peut être considéré comme une recherche en investissement. Il n'a dès lors pas été élaboré conformément aux dispositions relatives à la promotion de l'indépendance de la recherche en investissements. Par conséquent, BNP Paribas Fortis Private Banking n'est soumise à aucune interdiction relative à l'exécution de transactions avant la diffusion de ce document.

Toute information relative à des investissements est à tout moment susceptible de modification(s) sans aucune notification. Les informations sur des performances passées, des performances passées simulées ou des prévisions ne sont pas un indicateur fiable des résultats futures. BNP Paribas Fortis Private Banking a pris toutes les mesures raisonnables afin de garantir l'exactitude, le caractère clair et non-trompeur des informations contenues dans ce document lors de sa rédaction. Ni BNP Paribas Fortis Private Banking, ni aucune des sociétés qui lui sont liées, ni aucun de ses administrateurs, collaborateurs ou employés ne pourront être tenus responsables de toute information incorrecte, incomplète ou absente, ou des éventuels dommages directs ou indirects, pertes, frais, réclamations, indemnisations ou autres dépenses qui résulteraient de l'utilisation de ce document ou d'une décision prise sur la base de ce document, sauf en cas de dol ou de faute lourde.

Une décision pour investir dans des instruments financiers ne peut, par conséquent, être prise sur la seule base de ce document et ne devrait être considérée qu'après une analyse profonde de votre portefeuille ainsi qu'après avoir obtenu toutes les informations et tous les conseils nécessaires de professionnels du secteur financier (experts fiscaux y compris).

BNP Paribas Fortis a établi une politique afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts. Les investissements personnels effectués par les personnes qui participent à la rédaction de ce document sont généralement soumis à un contrôle. De plus, il est interdit d'investir dans des instruments financiers ou des émetteurs pour lesquels ils rapportent. Ces personnes ont reçu des instructions spécifiques au cas où ils disposent d'information privilégiée.

(*) BNP Paribas Fortis sa est soumise en qualité d'établissement de crédit de droit belge au contrôle prudentiel de la Banque Nationale de Belgique ainsi qu'au contrôle de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) en matière de protection des investisseurs et des consommateurs. BNP Paribas Fortis sa est inscrite comme agent d'assurances sous le n° FSMA 25879 A et agit en qualité d'intermédiaire d'AG Insurance SA.

Conflits d'intérêts

Il peut exister des conflits d'intérêts dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées à la date de rédaction du présent document. Des règles de comportement et procédures internes, spécifiques, sont élaborées à cet effet. Ces codes de conduite et les mentions des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées sont disponibles sur <http://disclosures.bnpparibasfortis.com> et, en ce qui concerne le groupe BNP Paribas, sur <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>. Vous pouvez également obtenir cette information via votre personne de contact.

Engagement des analystes

Les personnes nommément désignées comme les auteurs des textes relatifs aux actions individuelles présentées certifient que:

1. toutes les opinions exprimées dans ces textes de recherche reflètent précisément les opinions personnelles des auteurs concernant les instruments financiers et les émetteurs concernés; et
2. aucune partie de leur rémunération n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement, liée aux recommandations ou aux opinions spécifiques exprimées dans ces textes.



BELANGRIJK BERICHT

De opinies in deze presentatie zijn die van de Chief Economist van BNP Paribas Fortis, en geven niet noodzakelijk het standpunt van BNP Paribas Fortis weer.

De divisie Private Banking van BNP Paribas Fortis nv, met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeborg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")*, is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document. Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt in het kader van een specifieke beleggingsdienst. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en BNP Paribas Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.

Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten. Hoewel BNP Paribas Fortis Private Banking redelijke maatregelen heeft genomen om ervoor te zorgen dat de informatie opgenomen in dit document juist, duidelijk en niet misleidend is, aanvaardt noch BNP Paribas Fortis Private Banking, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers, enige aansprakelijkheid voor enige onjuiste, onvolledige of ontbrekende informatie of voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze voortvloeien uit het gebruik van of het zich beroepen op de in dit document vermelde informatie, tenzij in geval van opzet of grote nalatigheid. Een beslissing om te beleggen in financiële instrumenten dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw portefeuille alsmede na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).

BNP Paribas Fortis heeft een beleid vastgelegd teneinde belangenconflicten te voorkomen en te vermijden. Persoonlijke beleggingstransacties van personen betrokken bij de redactie van dit document in het algemeen zijn onderworpen aan monitoring. Verder geldt specifiek het verbod om in financiële instrumenten of emittenten te beleggen waarover zij rapporteren. Deze personen ontvingen specifieke instructies voor het geval dat ze over voorkennis beschikken.

(*) BNP Paribas Fortis nv staat als kredietinstelling naar Belgisch recht onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België en de controle inzake beleggers- en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA). BNP Paribas Fortis nv is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A en treedt op als tussenpersoon van AG Insurance NV.

Belangenconflicten

Belangenconflicten kunnen bestaan in hoofde van BNP Paribas Fortis nv en de met haar verbonden vennootschappen op datum van het opstellen van dit document. In dit verband werden bijzondere gedragsregels en interne procedures uitgewerkt. Deze gedragsregels en de bekendmakingen in verband met mogelijke belangenconflicten in hoofde van BNP Paribas Fortis nv en de met haar verbonden vennootschappen zijn beschikbaar op <http://disclosures.bnpparibasfortis.com> en, wat de BNP Paribas Group betreft, op <https://wealthmanagement.bnpparibas/en/conflict-of-interest.html>. U kan deze informatie eveneens bekomen via uw contactpersoon.

Certificering van de analist

De personen die vermeld staan als auteurs van de teksten waar individuele aandelen worden besproken, bevestigen dat:

1. alle opinies die vermeld zijn in deze teksten een nauwkeurige weergave vormen van de persoonlijke opinie van de auteurs over het onderwerp financiële instrumenten en emittenten; en
2. geen enkel deel van hun bezoldiging rechtstreeks of onrechtstreeks verband hield, houdt of zal houden met de specifieke aanbevelingen of opinies die in deze teksten worden gegeven.



MEDIA RELATIONS

VALÉRY HALLOY

valery.halloy@bnpparibasfortis.com
+32 (0)475 78 80 97

HILDE JUNIUS

hilde.junius@bnpparibasfortis.com
+32 (0)478 88 29 60

JEROEN PETRUS

jeroen.petrus@bnpparibasfortis.com
+32 (0)498 32 14 94

READY FOR YOUR WORLD



BNP PARIBAS

FORTIS