

Kan Indien hantera de mörka moln som följer av den andra covid-19 vågen?

Abhinav Jagat Rathee

Portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management.

Viktiga lärdomar

- Den andra covid-19-vågen drabbar just nu Indien hårt med ett, i många regioner, pressat hälso- och sjukvårdssystem och akut brist på syrgas. Samtidigt har antalet nya smittade per dag minskat betydligt i Mumbai och vaccinationsprogrammet har redan kommit långt och väntas accelerera. Uppskattningar visar att närmare 40 procent av befolkningen har blivit immun antingen genom vaccination eller antikroppar efter infektion.
- I slutet av 2020 var de ekonomiska utsikterna relativt positiva efter att ekonomin hade öppnats upp efter den första vågen. Den pågående krisen har avslöjat brister i hälso- och sjukvårdssystemet, vilket har gjort att politiker nu bedömer att den långsiktiga lösningen är att boosta ekonomin för att finansiera nödvändiga hälso- och sjukvårdsprogram. De senaste reforminitiativen har därför mycket stor betydelse.

Vaccin ger hopp trots andra vågen

Indien har drabbats hårt av den andra covid-19-vågen och i många regioner är hälso- och sjukvårdssystemet överbelastat. Den försämrade situationen kan tillskrivas myndigheternas alltför optimistiska bedömning i slutet av 2020 samt spridningen av en ny variant – en mer smittsam dubbel- eller trippelmutation. Även om antalet dödsfall är en mänsklig tragedi, är antalet sett i förhållande till befolkningens storlek fortfarande lågt jämfört med andra länder.

Läget förvärras av allvarlig brist på syrgas, respiratorer och sjukhuskapacitet. De största utmaningarna är koncentrerade till åtta av totalt 30 delstater. Problemen beror i grunden på dålig infrastruktur för transport av syrgasbehållare, och många sjukhus, särskilt i norra delen av landet, har svårt att fylla på sina syrgasflaskor. En lösning är att utnyttja flyg- och järnvägsinfrastrukturen effektivare för att bättre kunna distribuera syrgas och fylla på tomma behållare. Indien får även internationell hjälp i form av ökad import av syrgas, respiratorer och produktionsutrustning.

Även om covid-19 har visat sig vara oförutsägbart, är det positivt att antalet sjukdomsfall verkar ha nått toppen och att antalet nya smittade per dag har minskat de senaste veckorna. I Mumbai, som var centrum för den andra

vågen, minskar antalet nya dagliga fall märkbart och även trycket på sjukhusen lättar.

För att få effektiv kontroll över viruset måste Indien påskynda vaccineringen. Indien är redan det snabbaste landet i världen med över 140 miljoner vaccindoser levererade med en daglig vaccinationshastighet på ungefär 3 miljoner doser. I slutet av april har nära 45% av befolkningen över 45 år vaccinerats med den första dosen, och det uppskattas att 40% nu har utvecklat antikroppar, antingen genom faktisk infektion eller via vaccination. Vaccination öppnades för alla personer över 18 år i maj, och den dagliga vaccinationsgraden kan fördubblas i juni då vaccinproduktionen förstärks i kombination med en ökad import.



Även om antalet dödsfall är en mänsklig tragedi, är antalet sett i förhållande till befolkningens storlek fortfarande lågt jämfört med andra länder.

Nya reforminitiativ nyckeln till långsiktig lösning

Politiker har mycket att lära av dagens situation som avslöjat brister i den offentliga hälso- och sjukvårdssektorn. En viktig insikt och ett fokusområde är behovet av en stark ekonomi. Med en genomsnittlig inkomst på cirka 2.000 USD per capita kommer Indien få svårt att finansiera den utbyggnad av hälso- och sjukvårdssystemet som behövs. Därför tvingas den indiska regeringen till en hård strategi med tuffa nedstängningar för att vinna tid för att hinna skaffa läkemedel, akut hjälp samt kortsiktig utbyggnad av sjukhuskapacitet och testcentraler.

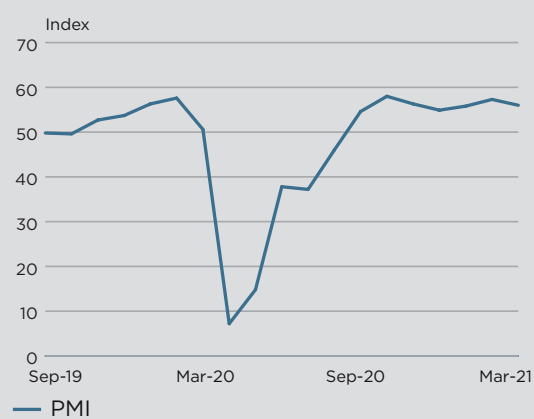
Samtidigt har regeringen påskyndat reformprocessen för att få bukt med kritiska flaskhalsar i ekonomin. Bland annat innefattas reformer av arbetsrätten inom jord-

bruket, produktionsrelaterade incitamentsprogram, privatiseringar inom offentlig sektor, frigörande av statligt ägd mark, höjda gränser för utländska direktinvesteringar samt nödkrediter till små och medelstora företag. Regeringen har även ökat offentliga investeringar i infrastruktur. Vi anser att de här reforminitiativen är viktiga för att säkerställa långsiktig ekonomisk tillväxt i Indien och därmed den finansiella kapacitet som behövs för att förbättra dagens välfärdsprogram.

Indiens ekonomi är i grunden stark

Även om Indiens ekonomi har drabbats hårt av pandemin och nedstängningarna, har den inhemska ekonomin i grunden en stark position. Om man ser på utvecklingen före covid-19 finns bevis på detta. Figur 1 visar nyckeltalet inköpschefsindex (Purchasing Managers' Index, PMI) som är en förtroendeindikator för inköpschefer inom tillverknings- och tjänstesektorn. PMI steg från oktober 2019 fram till covid-19-utbrottet. När Indien öppnades igen efter den första vågen 2020 återhämtade sig ekonomin snabbt eftersom det inte fanns någon överskottskapacitet eller överskott av lager från perioden före nedstängningen. Den ökande konsumtionen efter återöppningen ledde snabbt till en produktionsökning, vilket ytterligare bidrog till återhämtningen. Det gjorde att ekonomin snabbt nådde nya rekordnivåer i mars 2021.

Figur 1: Stark tillväxt före pandemin



Potentialen är intakt

Den andra vågen drabbade Indien när tillväxtutsikterna hade uppgraderats till en förväntad tillväxttakt på 12–14 procent. Med tanke på denna underliggande styrka i ekonomin har Indien goda chanser att komma stärkt ur krisen. Med tanke på regeringens arbete med att bekämpa viruset, det påskyndade vaccinationsprogrammet och framför allt dess fokus på tillväxtstödande reformer, ser vi fortsatt positivt på Indiens möjligheter på lång sikt.

Trots den tragedi som pandemin innebär är Indien en av världens snabbast växande ekonomier. Indien är också världens tredje största ekonomi med en av världens yngsta befolkningar – cirka två tredjedelar av befolkningen är under 35 år. Kombinationen av en ung befolkning och reformprocessen gör Indien till den kanske största strukturella investeringsmöjligheten under de närmaste tio åren.



Regeringen har påskyndat reformprocessen för att få bukt med kritiska flaskhalsar i ekonomin.

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. För mer information, se respektive KIID och prospekt på cworldwide.se.

**C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S
DANMARK FILIAL I SVERIGE**

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.se

Insikt Q2 2021