2026년 2월 4일 | Global Asset Research

신흥국 전략

인도 이슈 코멘트 : 미국과의 관세 협상

인도

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

하나증권 리서치센터

모디와 트럼프, 관세 협상 관련 내용 언급했지만 세부사항은 아직 미정

현지시간 2일, 트럼프 미 대통령이 SNS를 통해 인도와의 무역 협상에 합의했다고 밝혔다. 공개된 내용은 인도산 제품에 적용하던 관세를 25%에서 18%로 인하하고, 러시아산 원유 구매를 이유로 추가 부과했던 징벌적 성격의 25% 관세도 철회한다는 내용이다. 헤드라인 기준으로는 인도에 대한 미국의 관세 부담이 기존 상호관세 25%와 추가관세 25%가 누적된 50%에서 18%로 낮아지게 된다. 트럼프는 동시에 인도가 러시아산 원유 구매를 중단하고 미국(및 잠재적으로 베네수엘라)으로부터 원유를 더 많이 구매하기로 동의했으며, 미국에 대한 관세 및 비관세 장벽을 0(제로)에 가깝게 낮추기 위해 노력할 것이라고 주장했다. 또한, 모디 총리가 5,000억 달러 이상의 미국산 에너지·기술·농산물 및 기타 제품 구매에 더해 한층 강화된 수준의 'Buy American'을 약속했다고 언급했다. 모디 인도 총리 역시 SNS에서 관세가 18%로 인하된 데 대한 감사 메시지를 내며, 발표 직후 전반적인 분위기는 우호적으로 전개됐다.

이번 발표에 대한 시장 반응은 즉각적이었다. 관세 협상이 그간 인도 증시의 디스카운트 요인으로 작용해왔던 만큼, 발표 직후 NIFTY50 지수는 장 초반 한때 +5%까지 급등했고, 장중에도 +2~3% 수준의 강세를 이어갔다. 루피화 역시 달러 대비 1% 이상 강세를 보이며 대외 불확실성 완화 기대를 반영했다.

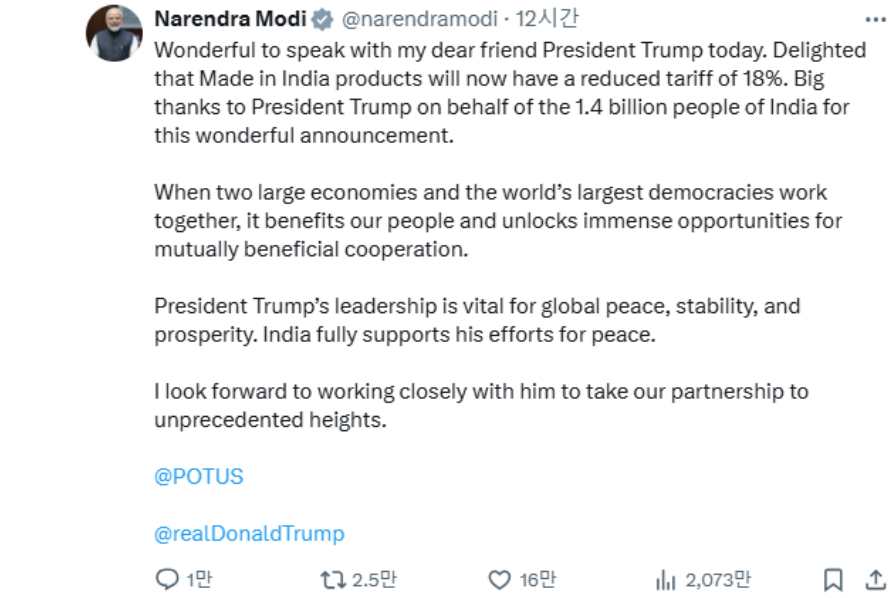
다만, 아직 100% 안심하기는 이르다는 판단이다. 이번 발표는 합의의 큰 틀을 선제적으로 발표한 성격이 강하고, 실제로는 관세 인하의 적용 시작일, 러시아산 원유 구매 중단의 데드라인, 관세 18%의 적용 범위, 5,000억 달러 구매 약속의 집행 방식 등 핵심 디테일이 아직 공개되지 않았기 때문이다. 특히, 다음 두 쟁점에 대한 확인이 필요하다. 첫째, 인도의 대미 관세·비관세 장벽 인하의 범위다. 트럼프의 '관세·비관세 장벽 인하' 발언은 인도 측에서 아직 명확히 확인되지 않았으며, 포함되는 품목에 따라 시장 해석은 크게 달라질 수 있다. 특히 양국 협상이 지연돼 온 핵심 원인 중 하나가 농산물 시장 접근이었을 만큼 인도는 대두·유제품 등 주요 농산물을 민감한 영역으로 관리해 왔다. 만약 제로 관세에 준하는 양보가 농산물까지 적용될 경우, 논란이 오히려 부각될 가능성도 있어 세부 항목 확인이 필요하다. 둘째, 조건 불이행 시 관세 재상향 가능성이다. 러시아산 원유 구매 축소·중단은 단기간에 조정하기 어려운 현실적 제약이 존재한다. 따라서 감축 목표가 단계적 이행인지, 불이행 시 어떤 형태의 페널티가 적용되는지에 따라 불확실성은 달라질 수 있다. 과거에도 무역 합의의 헤드라인 발표 이후 트럼프가 압박 수단으로 관세 카드를 재차 거론한 전례가 있는 만큼, 이번 사안 역시 세부 이행 조건에 대한 확인이 필요하다.

결론적으로, 이번 관세 합의 소식은 대외 불확실성을 크게 완화하며 단기 센티먼트에 분명히 긍정적이다. 수일 내 합의 내용이 구체화되고 실제 이행 단계로 이어질 경우, 인도 증시가 구조적 리레이팅 국면에 진입할 가능성도 존재한다. 다만, 현 단계에서는 핵심 디테일이 확인되지 않은 만큼, 완전히 안심하기는 이르며 세부 내용에 대한 확인이 필요하다는 판단이다.

차트 1. 트럼프 대통령 SNS에서 언급된 인도-미국 관세 합의 관련 내용

자료: Truth Social, 하나증권

차트 2. 모디 총리 SNS에서 언급된 인도-미국 관세 합의 관련 내용



자료: X, 하나증권