2026년 4월 21일 | Global Asset Research

신흥국 전략

인도 식품 물가를 위협하는 중동과 기후

호르무즈 해협 장기화에 따른 비료 공급 차질 우려와 기후 변화

인도 3월 헤드라인 CPI는 YoY +3.4%로 2월의 +3.2%에서 소폭 상승했다. 식품, 에너지, 금·은 가격 상승이 물가 오름세를 주도했지만, 미국-이란 전쟁으로 물가 상방 압력이 높아진 상황을 감안하면 소매물가 충격은 예상보다 제한적으로 반영된 모습이다. 이는 정부가 3월 휘발유·경유 특별소비세를 인하하며 국제유가 상승분의 소비자 가격 전이를 일부 지연시킨 데다, CPI 바스켓 개편 과정에서 식품 비중이 45.86%에서 36.75%로 낮아지며 헤드라인 지표의 변동성이 과거보다 완화된 영향으로 판단된다. 다만 3월 도매물가지수(WPI)는 YoY +3.88%로 전월의 +2.13%에서 큰 폭 상승해, 상방 압력이 생산자 단계에서 빠르게 누적되고 있음을 시사했다. 아직 소비자물가로의 전이는 제한적이지만, 향후 시차를 두고 도매가격 상승분이 소매물가에 반영될 가능성은 높아 보인다.

한편, 인도는 식품 물가가 민간소비와 체감경기에 미치는 영향이 큰 구조인데, 현재는 대내외 요인이 겹치며 식품 가격 상승 우려가 특히 커지고 있다. 우선, 호르무즈 해협 봉쇄 장기화로 비료 가격이 상승하고 공급 차질 우려까지 확대되면서, 카리프(여름 작물) 시즌을 앞둔 농가의 부담이 커지고 있다. 정부는 비료 보조금 인상과 공급처 다변화를 통해 소매가격 안정 및 재고 확보에 나서고 있다고 밝히고 있다. 다만, 농민들 사이에서는 이미 불안감이 확산되며 비료 판매량이 전년 동기 대비 4배 급증하는 등 패닉바잉 조짐이 나타나고 있어 농가의 투입비용 부담은 이미 상당 부분 확대된 것으로 판단된다. 여기에 2주간의 휴전 합의 종료를 앞두고 미국이 이란 상선을 공격하면서 해협 개방을 둘러싼 불확실성도 다시 높아졌다. 호르무즈 봉쇄가 장기화될 경우 비료 공급 차질이 추가로 심화되며 농가의 비용 부담이 더 확대될 수 있고, 이는 향후 작황 둔화 요인으로 작용할 가능성이 있다.

또 다른 변수는 기후 조건이다. 인도 기상청(IMD)은 2026년 남서 몬순에 대한 1차 장기예보에서 6~9월 누적 강수량이 장기평균강수량(LPA)의 92%(±5%) 수준에 그칠 것으로 전망했다. 현재 태평양 엘니뇨-남방진동(ENSO) 상태는 중립이지만, 여름과 하반기로 갈수록 엘니뇨가 발달할 가능성이 제기되는 만큼 예년보다 강수 여건이 다소 약화될 가능성이 있다는 것이다. 카리프 작물은 몬순 시즌 강수량에 대한 의존도가 높기 때문에 강수 부진이나 고온 현상이 나타날 경우 생산 차질 우려는 커질 수밖에 없다. 물론 1)양(+)의 인도양 쌍극자(IOD)는 인도 강수에 우호적으로 작용하는데 하반기로 갈수록 양(+)의 IOD가 형성될 가능성이 있다는 점, 2)북반구 적설 면적은 통상 인도 몬순 시즌 강수량과 역의 관계를 보이는데 최근 3개월(1~3월) 동안 북반구 적설 면적이 평년을 소폭 하회했다는 점, 3)저수지 총 저수량이 전년 대비 +21% 많다는 점 등의 완충 요인도 존재하기 때문에 향후 기상 여건은 더 지켜볼 필요가 있다.

종합하면, 현재 인도는 지정학적 리스크에 따른 비료 수급 불안과 기상 여건 불확실성이 맞물리며 식품 물가 상방 압력이 확대되고 있다. 농산물 생산 둔화와 이에 따른 식품 가격 상승은 가계의 실질 구매력을 훼손하고 농촌 소득 개선을 제약해, 결국 내수 회복세에도 하방 압력으로 작용할 가능성이 있다는 점에서 경계가 필요하다는 판단이다.

인도

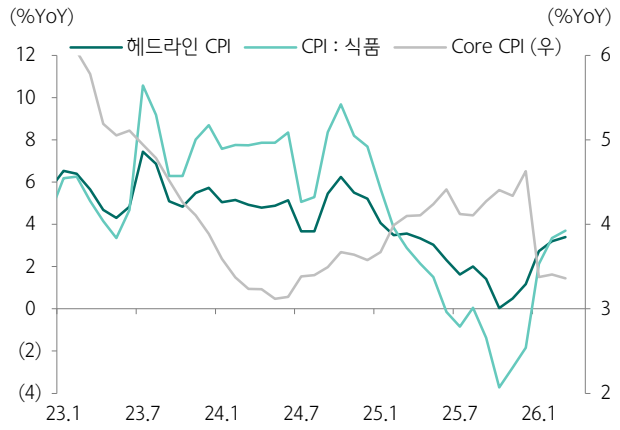
Compliance Notice

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

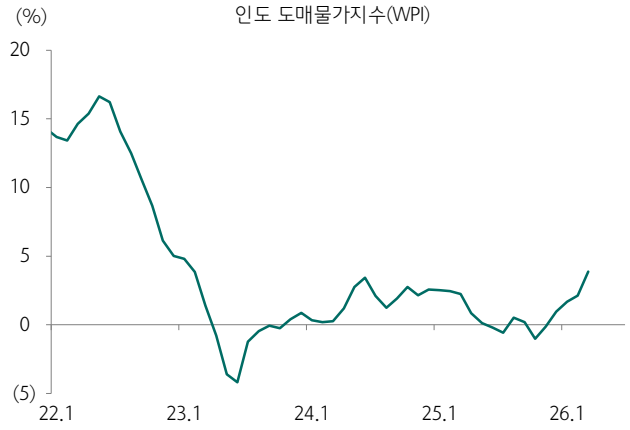
하나증권 리서치센터

도표 1. 인도 CPI



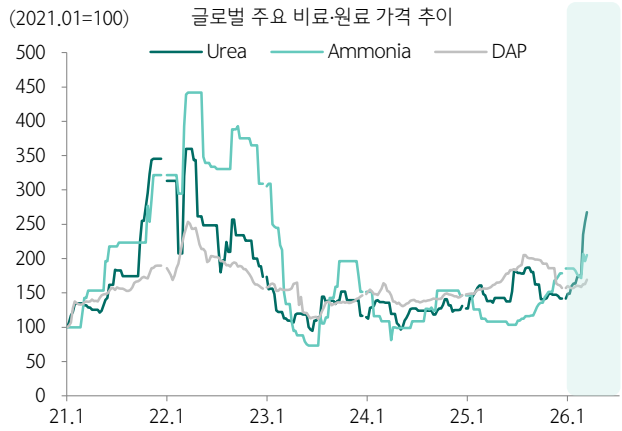
자료: CEIC, 하나증권

도표 2. 인도 도매물가지수(WPI)



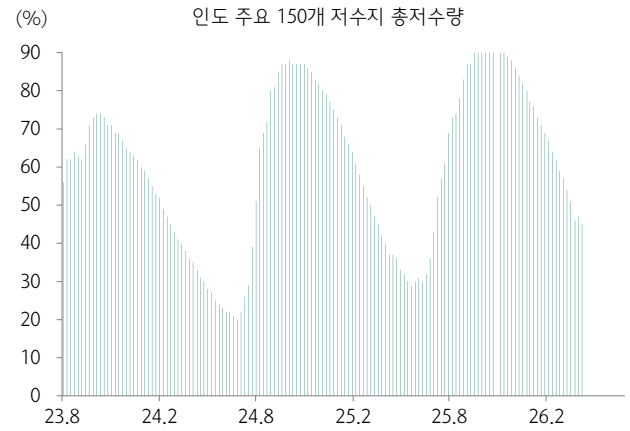
자료: CEIC, 하나증권

도표 3. 글로벌 비료 가격 추이



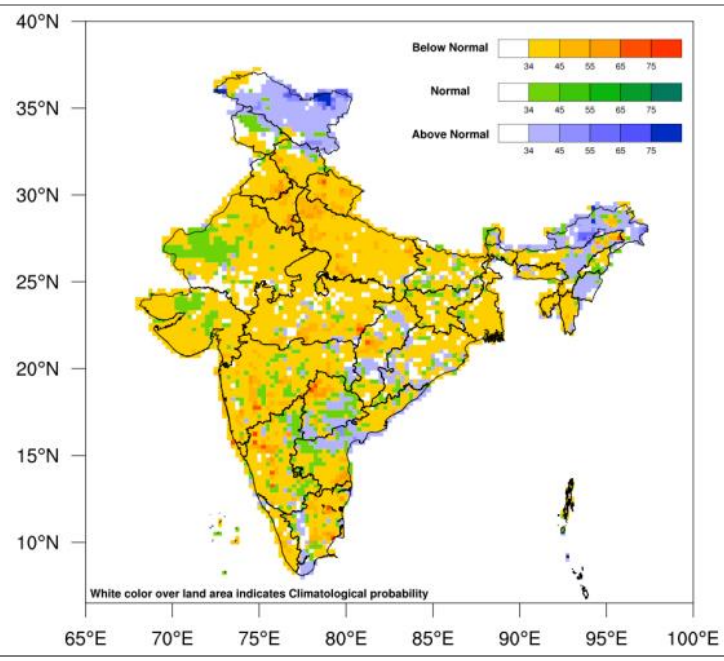
자료: CGIAR, 하나증권

도표 4. 인도 150개 저수지 총저수량



자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 인도 기상청(IMD) 몬순 시즌 강수량 전망



자료: IMD, 하나증권