



## 인도

### Compliance Notice

본 조사항목은 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.

2026년 6월 4일 | Global Asset Research

# 신흥국 전략

## 인도 몬순 약화 가능성을 점검해야 하는 이유

### 인도 기상청, 몬순 강수량 전망 하향 조정

인도 기상청(IMD)이 남서 몬순(6~9월) 2차 예보에서 인도 전역 강수량 전망치를 장기 평균(LPA)의 90%(±4%)로 제시했다. 이는 지난 4월 발표된 1차 예보 92%(±5%) 대비 소폭 하향 조정된 것으로, 올해 몬순 강수량이 평년을 하회할 가능성이 높아졌음을 시사한다. 지역별로는 북동부 인도가 LPA의 94~106%로 평년 수준을 기록할 것으로 예상됐으나, 중부 및 남부 지역은 LPA의 94% 미만, 북서부는 LPA의 92% 미만에 그칠 것으로 전망됐다. 특히 관개시설 없이 강우에 의존하는 천수 농업 지역이 밀집한 몬순 핵심 지역(MCZ)의 경우, 강수량이 LPA의 94% 미만에 머물 가능성이 높은 것으로 평가됐다. 전반적으로 북동부를 제외한 주요 지역에서 강수 부진이 예상되는 가운데, 현재 중립 상태인 ENSO가 남서 몬순 기간 중 엘니뇨로 전환될 가능성도 제기되고 있다. 통상 엘니뇨는 인도 몬순 약화와 연관성이 높은 만큼, 향후 강수 여건은 비우호적으로 전개될 가능성이 높다.

### 강수 부진 현실화될 경우 식품 물가 상승 및 소비 둔화 우려 확대 전망

남서 몬순 강수량과 기후 여건에 주목하는 이유는 크게 두 가지다. 첫째, 식품 물가 상승 우려다. 인도 CPI 바스켓 내 식품 비중은 기존 45.86%에서 36.75%로 조정되며 과거 대비 헤드라인 CPI 변동성에 미치는 영향은 일부 완화됐다. 그러나 식품은 여전히 CPI 내 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 특히 농산물 가격은 일상 소비와 밀접하게 연결되어 있어 체감물가에 미치는 영향이 크다. 인도 농산물은 재배 시기에 따라 카리프(여름)와 라비(겨울) 작물로 구분되는데, 남서 몬순은 쌀·옥수수·대두류 등 주요 카리프 작물의 작황을 좌우하는 핵심 변수다. 강수 부진이 현실화될 경우 카리프 작물의 생산 차질로 이어질 수 있으며, 이는 관련 농산물 가격 상승을 통해 식품 물가 압력을 높이는 요인으로 작용할 수 있다.

둘째, 소비 둔화 우려다. 인도는 민간소비가 GDP의 50% 이상을 차지하는 내수 중심 국가이며, 그중에서도 농촌 인구 비중이 여전히 높다는 점에서 농촌 소비 흐름은 전체 내수 회복의 지속성을 좌우한다. 지금과 같이 대외 불확실성이 확대된 국면에서는 내수의 경기 방어 역할이 더욱 중요해지는데, 남서 몬순 부진으로 작황이 둔화될 경우 농업 생산과 농가소득에 부담이 불가피하며, 이는 실질 구매력 약화를 통해 하반기 소비 회복세를 제약하는 요인으로 작용할 수 있다.

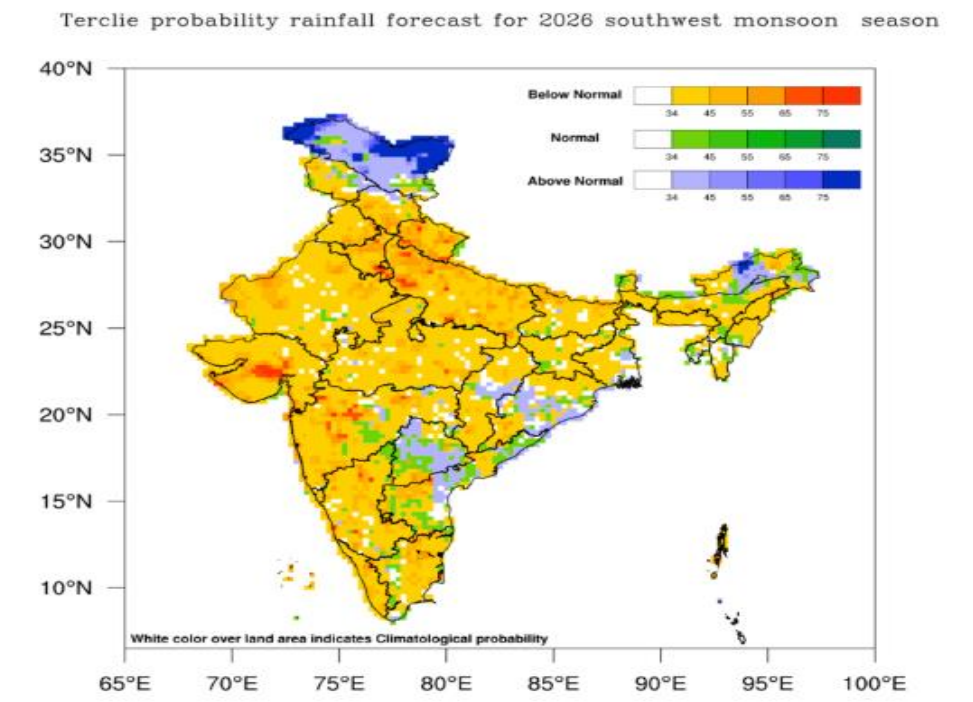
### 몬순 약화, 인도 증시 재평가의 전제조건인 내수 회복 지속성을 약화시킬 리스크

결국 올해 남서 몬순 약화 가능성은 단순한 기상 이슈를 넘어 식품 물가 상승과 소비 둔화를 동시에 자극할 수 있는 리스크 요인이다. 고유가 장기화로 물가 부담이 이미 크게 높아진 상황에서 기후 불확실성까지 더해질 경우, 인도 내수 회복의 지속성에 대한 경계감은 한층 높아질 전망이다. 한편, 현재 인도 증시는 고유가와 루피화 약세, 반도체 중심의 수급 풀림으로 신흥국 내 상대 매력도 충분히 부각되지 못하고 있으나, 대외 불확실성이 완화될 경우 재차 주목받을 여지는 남아 있다. 다만 이는 인도 경제의 핵심 축인 내수소비가 견조하게 유지되고, 기존 성장 경로가 훼손되지 않는다는 신뢰가 뒷받침될 때 가능하다. 남서 몬순 부진은 이러한 전제를 약화시킬 수 있는 변수인 만큼, 향후 강수 흐름과 작황 여건에 대한 확인이 필요하다는 판단이다.



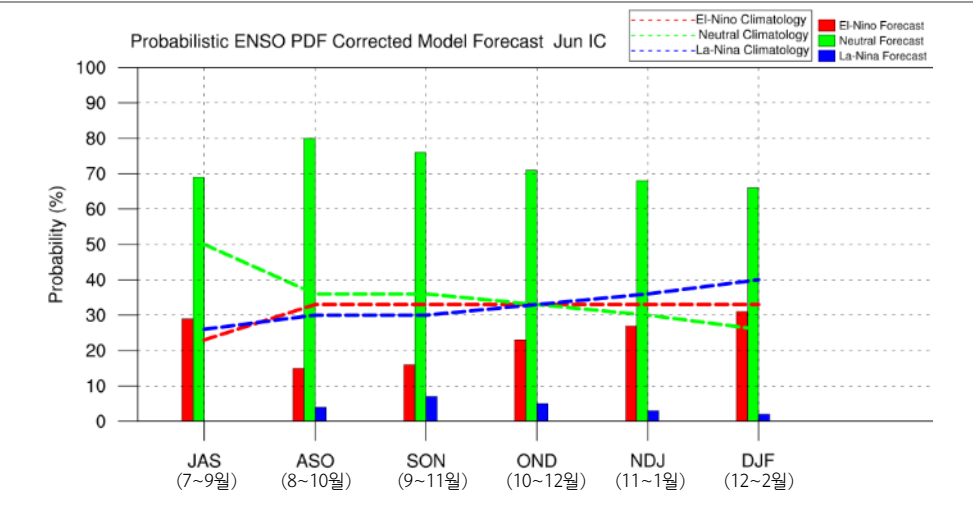
Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

도표 1. 인도 기상청(IMD) 몬순 시즌 강수량 전망



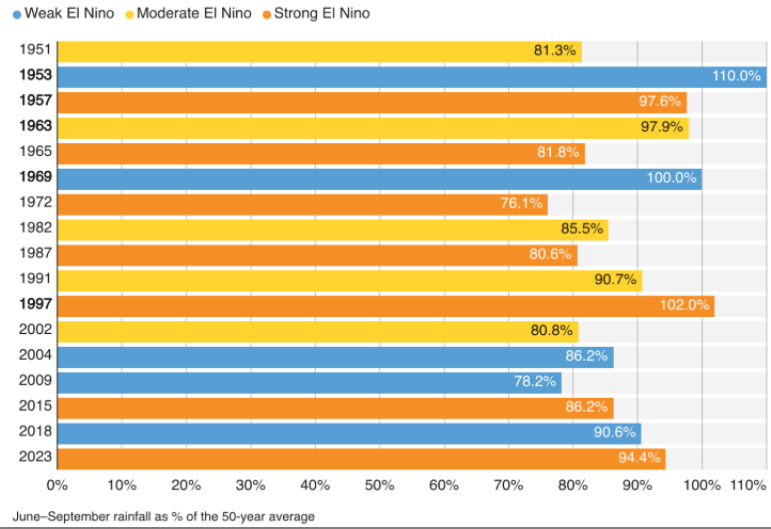
자료: IMD, 하나증권

도표 2. 인도 기상청(IMD) ENSO 전망



자료: IMD, 하나증권

도표 3. 엘니뇨와 인도 몬순 강수량 상관관계



자료: Reuters, 하나증권