



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.



Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

신흥국 전략

인도 물가·수출입 지표로 드러난 단기 경기 부담

물가·수출입 지표가 보여준 비우호적인 단기 여건

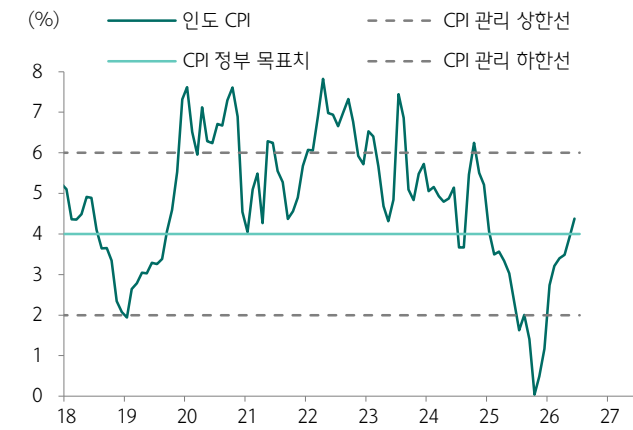
금주 인도의 물가·수출입 데이터가 발표됐다. 인도 경제의 중장기 성장 동력과 증시의 투자 매력력이 견조한 내수에 기반하고 있는 상황에서 물가 상승은 소비와 투자를 제약하고, 무역 수지 악화는 루피화 약세와 수입물가 상승을 통해 내수 경기에 추가적인 부담을 줄 수 있다는 점에서 최근 두 지표의 중요성은 한층 높아졌다.

우선 6월 헤드라인 CPI는 YoY +4.38% 상승해 5월 +3.94% 대비 오름폭이 확대됐으며, 17개월 만에 중앙은행(RBI)의 물가안정 목표치인 4%를 상회했다. RBI의 관리 범위 상단인 6%를 벗어난 것은 아니지만, 문제는 최근 물가 상승을 주도한 식품과 연료·운송비 압력이 단기 간에 낮아지기 어렵다는 점이다. 식품 물가의 향방은 당분간 카리프 작물의 작황에 크게 좌우될 전망이다, 몬순 초반 강수량이 부족했던 탓에 7월 10일 기준 카리프 작물 파종 면적은 YoY -16% 감소했다. 6월 말 40% 안팎까지 확대됐던 강수 부족량이 7월 중순 16%로 축소된 점은 긍정적이나, 엘니뇨 발생 가능성과 지역별 강수 편차를 고려하면 작황 부진 우려가 완전히 해소됐다고 보기는 어렵다. 몬순 부진이 이어질 경우 카리프 작물 생산 감소가 농산물 가격 상승으로 연결되면서 식품 물가 부담이 장기화될 수 있다. 연료와 운송비 상승 압력도 당분간 이어질 가능성이 있다. 미국과 이란 간 충돌이 재차 격화되면서 호르무즈 해협을 둘러싼 군사적 긴장과 선박 운항 차질 우려가 반복적으로 부각되고 있다. 국제유가가 고점 대비로는 하락했지만, 중동 정세 변화에 따라 유가 변동성이 다시 확대될 가능성이 있는 만큼 경계감은 유효하다.

6월 무역 적자 규모는 304억 달러로 YoY +59% 증가했다. 호르무즈 해협의 선박 운항 차질이 수출에 영향을 미친 가운데, 원자재 가격 상승으로 수입액도 증가한 데 따른 결과다. 종전이 지연되면 수출 차질과 원자재 수입 비용 증가가 이어지면서 무역 적자가 추가로 확대될 가능성이 있다. 이 경우 서비스수지 흑자를 통한 상쇄 효과도 약해져 경상수지 적자 폭이 커질 수 있다. 한편, 달러 대비 루피화 가치가 사상 최저 수준에 근접한 상황에서 경상수지 부담까지 가중될 경우 루피화 약세 압력도 한층 높아질 전망이다.

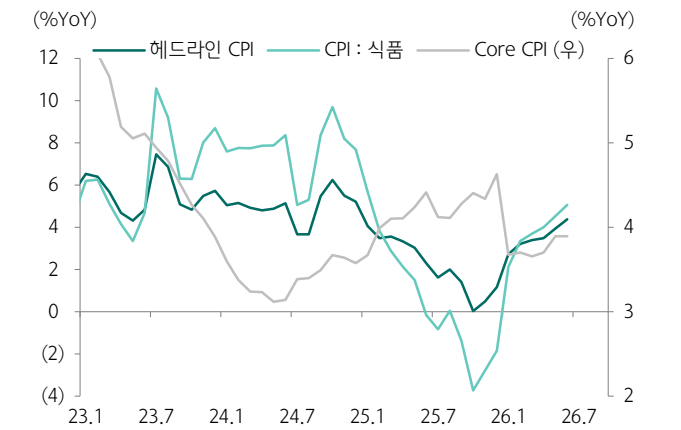
종합하면 최근 발표된 두 지표는 인도 경제를 둘러싼 단기 여건이 비우호적임을 나타내고 있다. 증시 측면에서도 물가 상승과 무역적자 확대는 내수 경기 둔화 우려를 높이는 동시에 루피화 약세를 통해 외국인 수급에 부담을 주며 단기 투자심리를 제약할 수 있다. 다만, 현재의 우려스러운 상황은 몬순 부진과 중동 정세 불안 등 공급 측 충격에서 비롯된다는 점에서 구조적인 펀더멘털 악화로 단정하기는 이르다. 향후 강수 여건이 정상화되고 군사적 긴장이 완화될 경우 투자심리도 비교적 빠르게 회복될 여지가 있다는 판단이다.

도표 1. 인도 CPI



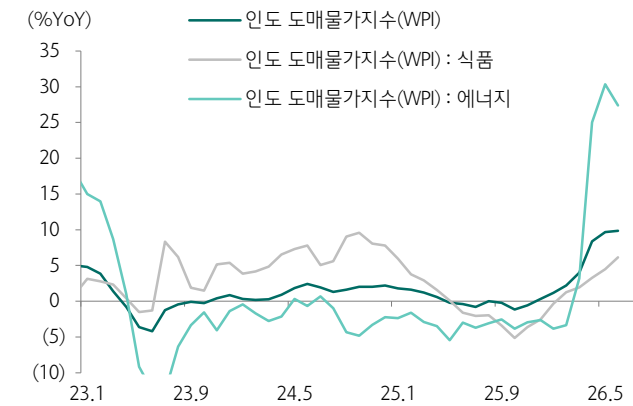
자료: CEIC, 하나증권

도표 2. 인도 식품 및 Core CPI



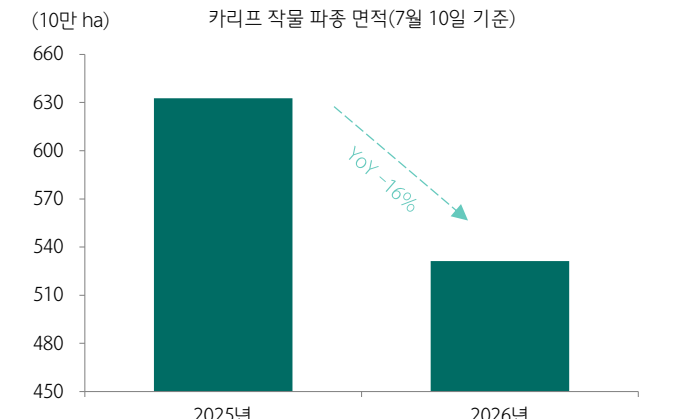
자료: CEIC, 하나증권

도표 3. 인도 WPI



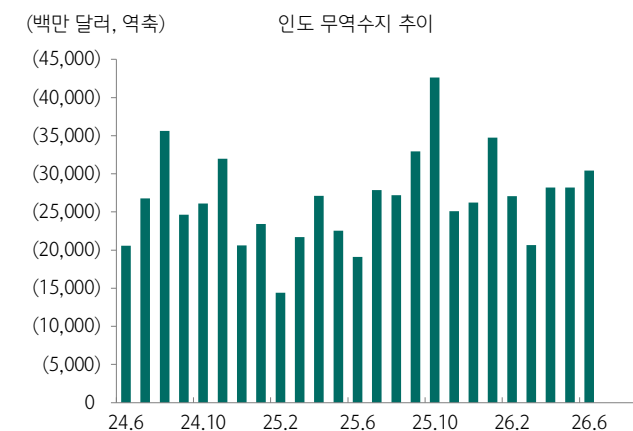
자료: CEIC, 하나증권

도표 4. 카리프 작물 파종 면적



자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 인도 무역수지 추이



자료: CEIC, 하나증권

도표 6. 달러/루피 환율



자료: Bloomberg, 하나증권