



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, 고유가 부담에도 성장을 전망 상향

인도 RBI 성장률 전망치 6.7%로 상향, 경제 성장 기반인 내수 견조

인도 중앙은행(RBI)은 8월 통화정책회의에서 기준금리를 5.25%로 동결했다. 이번 회의에서 주목할 부분은 성장률 전망치 상향 조정이다. RBI는 중동 정세 불안과 고유가 부담, 비우호적인 기후 여건이 경제에 부담을 주고 있다는 기존 시각을 유지하면서도, FY2027년 성장률 전망치를 6.6%에서 6.7%로 상향했다. 대외 여건이 악화된 상황에서도 최근 발표된 주요 지표들이 예상보다 양호한 흐름을 보이면서, 인도 경제의 성장 기반이 여전히 견조하다는 판단이 반영된 결과로 보인다.

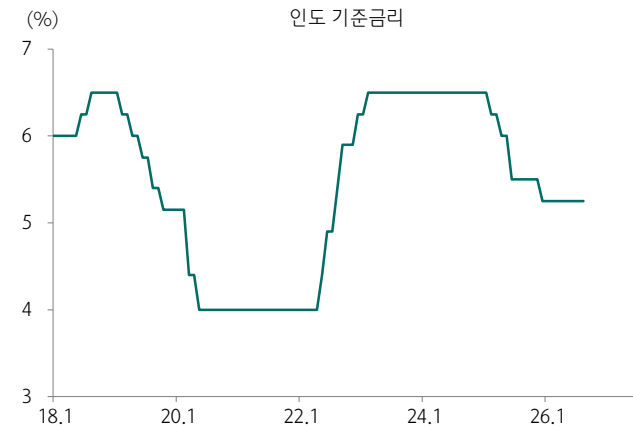
우선, 인도 경제의 핵심 성장 동력인 민간소비는 안정적인 흐름을 이어가고 있다. 7월 국내 거래에서 발생한 GST(상품 및 서비스세) 징수액은 YoY +10% 증가했으며, 완성차 업체들의 7월 국내 출고량도 YoY +30% 이상 증가하며 사상 최고치를 기록했다. 주요 소비재 기업들의 FY2027년 1/4분기 매출과 영업이익이 농촌 지역의 소비 회복과 유통 채널 확대에 힘입어 개선됐다는 점도 이러한 흐름을 뒷받침한다. 기업들은 원가 부담과 물가 상승이 장기화될 경우 단기적으로 소비가 둔화될 가능성을 경계하면서도, 현재까지 전반적인 수요는 안정적인 수준을 유지하고 있다고 평가했다.

투자 측면에서도 개선 조짐이 나타나고 있다. 인도 정부는 도로와 철도, 재생에너지 등 인프라를 중심으로 자본지출을 확대하며 성장을 뒷받침해 왔지만, 그동안 민간기업의 투자 회복은 상대적으로 더디게 진행됐다. 그러나 최근 산업 부문의 은행 대출잔액이 YoY +19% 증가한 가운데, 대기업뿐 아니라 중소기업에서도 대출 증가세가 고르게 나타나면서 기업의 자금 수요가 전반적으로 확대되고 있는 것으로 파악된다. 특히 인프라와 건설, 컴퓨터 소프트웨어 등 정부가 투자를 확대하거나 민간기업의 참여를 유도해 온 분야에서 대출 증가세가 두드러졌다는 점이 긍정적이다. 은행 대출 증가만으로 실제 설비투자 확대를 단정하기는 어렵지만, 정부 지출에 의존해 온 투자 사이클이 민간 부문으로 확산될 가능성을 보여주는 신호로는 해석할 수 있다는 판단이다.

종합하면 전쟁으로 촉발된 고유가 국면이 장기화되는 데 더해 문순 악화에 따른 물가 상승 경계감까지 높아지면서, 인도 경제를 둘러싼 여건이 악화된 것은 분명하다. 그러나 소비가 견조한 흐름을 유지하고 있고 민간투자 회복 가능성도 점차 높아지고 있다는 점을 고려하면, 인도의 성장 모멘텀은 여전히 유효하다.

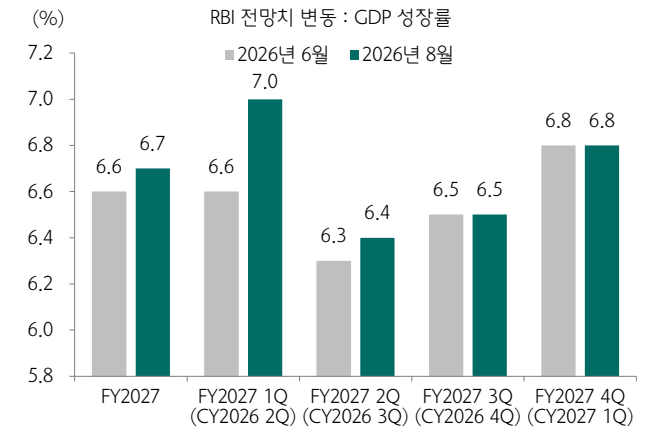
한편, 미국과 이란의 합의가 임박했다는 소식도 전해지고 있다. 앞서 확인한 바와 같이 현재 인도 경제 성장에 대한 불확실성은 내수 자체의 악화보다 공급 측 충격에서 비롯되고 있다. 따라서 실제 합의가 이루어지고 중동 지역의 긴장과 고유가 부담이 완화될 경우, 견조한 소비와 민간투자 회복 가능성이 다시 부각되면서 성장 전망에 대한 우려가 낮아지는 것은 물론 증시의 투자심리도 비교적 빠르게 개선될 여지가 있다는 판단이다.

도표 1. 인도 기준금리



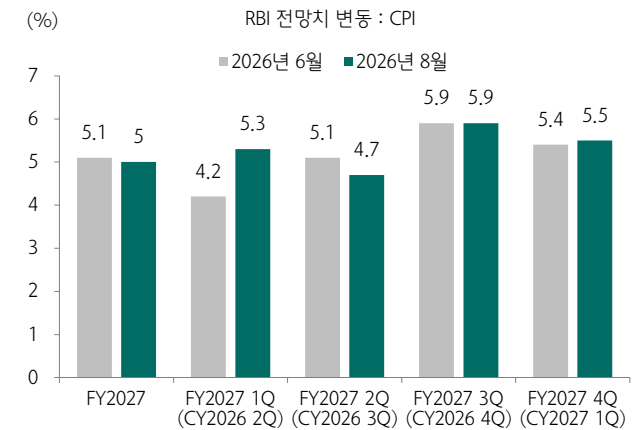
자료: CEIC, 하나증권

도표 2. 인도 RBI 전망치 : GDP 성장률



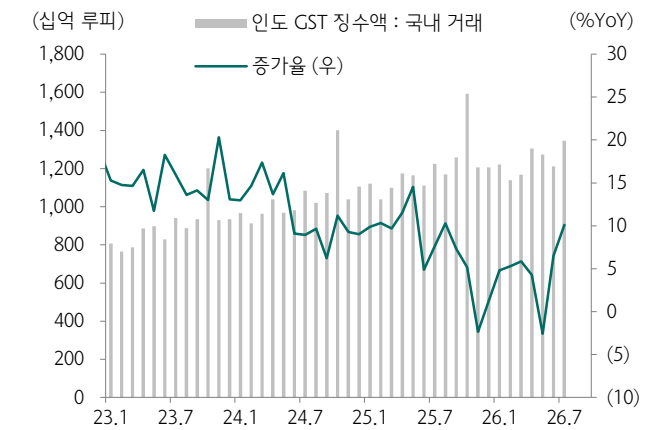
자료: RBI, 하나증권

도표 3. 인도 RBI 전망치 : CPI



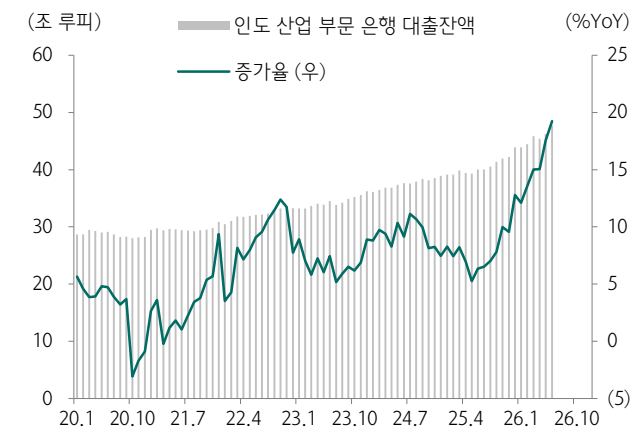
자료: RBI, 하나증권

도표 4. 인도 GST 징수액



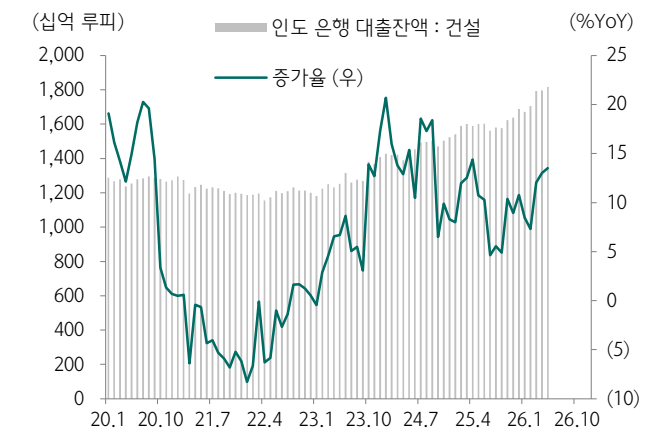
자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 인도 은행 대출잔액 : 전체 산업



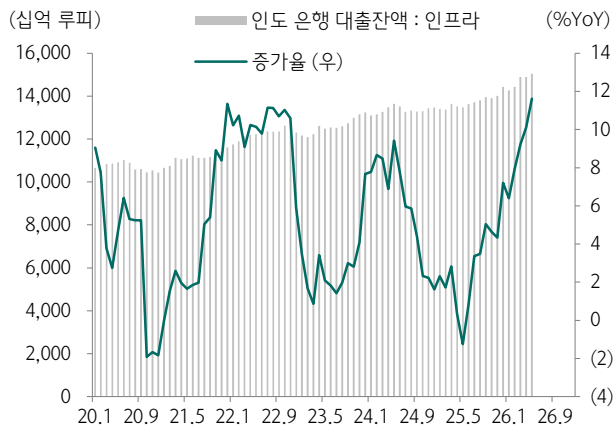
자료: RBI, 하나증권

도표 6. 인도 은행 대출잔액 : 건설



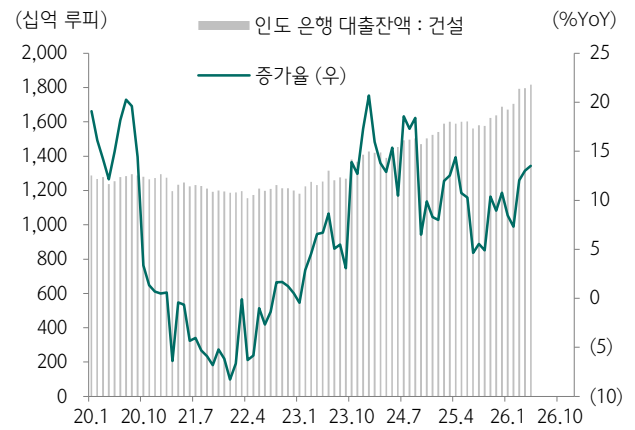
자료: RBI, 하나증권

도표 7. 인도 은행 대출잔액 : 인프라



자료: RBI, 하나증권

도표 8. 인도 은행 대출잔액 : 컴퓨터 소프트웨어



자료: RBI, 하나증권