



2026년 9월 2일 | Global Asset Research

인도

신흥국 전략

인도, 대외 불확실성에도 GDP 서프라이즈

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.

인도 견조한 성장 속 정부 투자 사이클 재확인. 그러나 증시는 선별적 접근 必

인도 FY2027년 1/4분기 실질 GDP 성장률은 YoY +7.8%를 기록해 RBI 전망치(7.0%)와 시장 컨센서스(7.1%)를 모두 상회했다. 정부지출을 제외한 주요 지출 항목 모두 고른 증가세를 보였으며, 산업별로는 1차 산업을 제외한 대부분 업종이 양호한 흐름을 나타낸 가운데 특히 제조업과 서비스업이 전체 성장을 견인했다.

이번 GDP에서 주목한 부분은 민간소비와 고정투자다. 고유가 국면이 장기화되면서 인도 성장의 핵심 축인 내수소비 둔화에 대한 우려가 이어지고 있으나, 민간소비는 YoY +7.1% 증가하며 여전히 견조한 흐름을 유지했다. 고정투자의 경우 인도 정부가 지난 2월 발표한 예산안에서 자본지출 예산을 전년 대비 9% 증액하고 인프라 투자를 중심으로 중장기 성장 기반을 강화하겠다는 정책 기조를 제시한 만큼, 이러한 재정 확대가 실제 투자 증가로 이어지고 있는지를 확인할 필요가 있었다. 1/4분기 고정투자는 YoY +11.9% 증가해 13개 분기 만에 가장 높은 증가율을 기록했으며, 명목 GDP에서 차지하는 비중도 전년 동기 31.4%에서 34.3%로 상승했다. 같은 기간 중앙정부의 CAPEX 집행률 역시 27.8%로 FY2025년 16.3%, FY2026년 24.5%를 웃돌며 예년보다 빠른 집행 속도를 나타냈다는 점을 감안하면 이번 고정투자 증가는 정부의 적극적인 자본지출 확대에 상당 부분 힘입은 것으로 판단된다. 예산안을 통해 제시한 투자 확대 기조가 실제 집행으로 이어지고 있음이 확인된 만큼, 당분간 정부 주도의 투자 사이클은 인도 경제 성장의 주요 축으로 작용할 가능성이 높다.

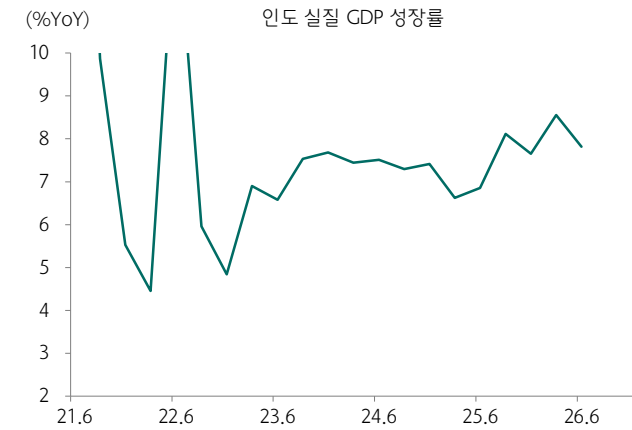
한편, 최근에는 민간 부문에서도 투자 회복 가능성을 시사하는 신호가 나타나고 있다. 1/4분기 전(全)산업 은행 대출잔액은 YoY +17.3% 증가했으며, 특히 데이터센터와 건설, 인프라 등 정부가 직접 투자를 확대하거나 민간 참여를 유도하고 있는 분야를 중심으로 대출 수요가 늘었다. 대출 증가만으로 민간투자의 본격적인 회복을 단정하기는 어렵지만, 기업의 자금 수요가 확대되고 있다는 점은 정부 주도의 투자 확대가 민간 부문으로 이어질 가능성을 보여주는 신호로는 해석할 수 있다. 향후 이러한 자금 수요가 실제 설비투자과 프로젝트 확대로 연결될 경우 인도의 성장 기반은 한층 강화될 것으로 기대된다.

결국 이번 GDP는 대외 불확실성에도 불구하고 인도의 견조한 펀더멘털과 정부 주도의 투자 사이클이 유효함을 확인했다는 점에서 긍정적이다. 다만, 최근 인도 증시는 고유가와 높은 글로벌 금리 등 대외 환경에 대한 민감도가 높아진 가운데 외국인 투자자들의 위험회피 심리도 강화되면서, 과거처럼 견조한 성장률과 중장기 잠재력만으로 높은 밸류에이션 부담을 정당화하기는 어려운 국면이다. 향후 대외 여건이 안정될 경우 투자 심리 개선과 함께 증시의 반등 여력도 확대될 수 있으나, 그 전까지는 지수보다 실적 가시성이 높은 업종을 중심으로 차별화된 흐름이 이어질 가능성이 높다는 판단이다.



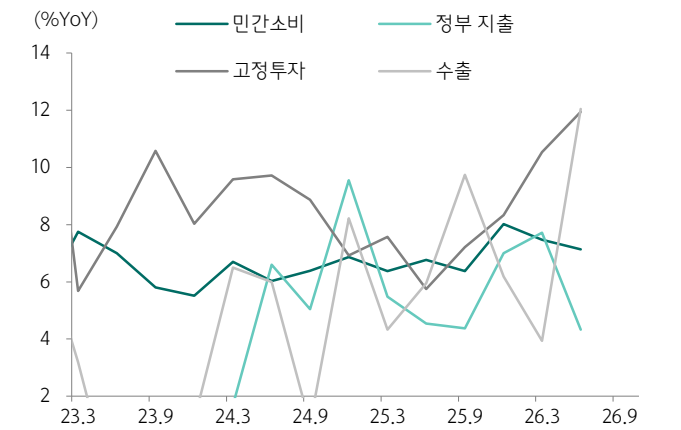
Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

도표 1. 인도 실질 GDP 성장률



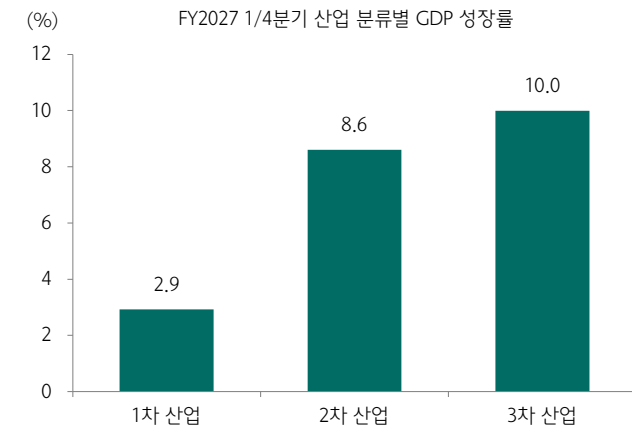
자료: CEIC, 하나증권

도표 2. 인도 지출 항목별 GDP 성장률



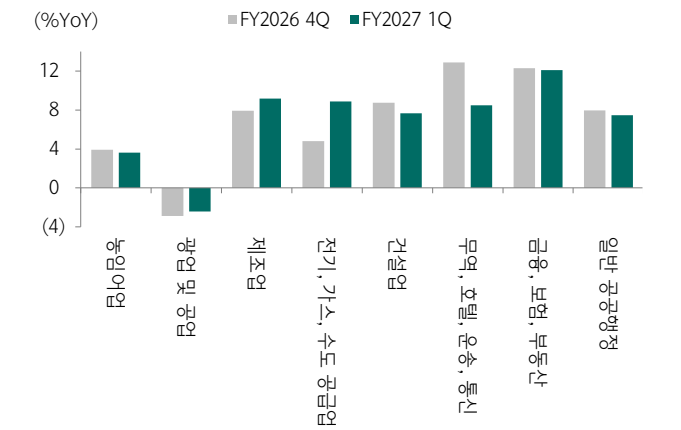
자료: CEIC, 하나증권

도표 3. 인도 산업 분류별 GDP 성장률



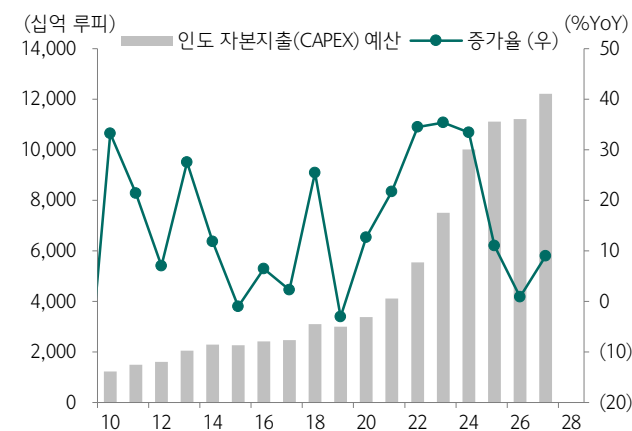
자료: CEIC, 하나증권

도표 4. 인도 산업별 GDP 성장률



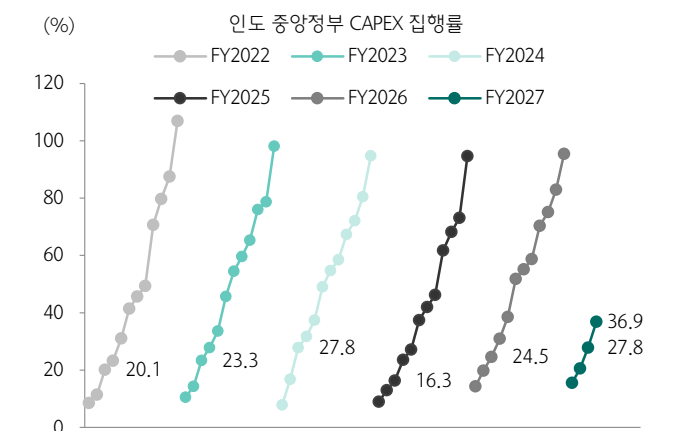
자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 인도 자본지출(CAPEX) 예산



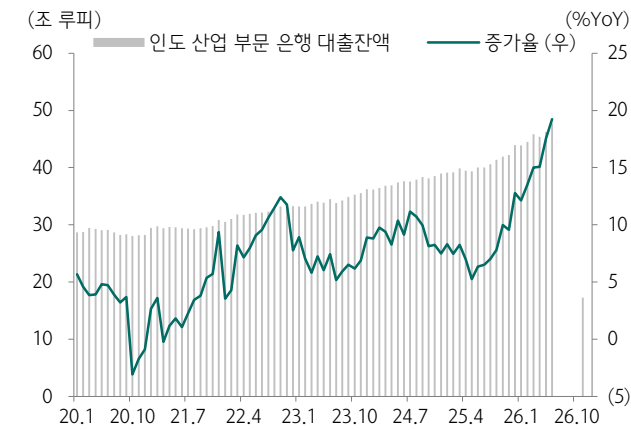
자료: CEIC, 하나증권

도표 6. 인도 자본지출(CAPEX) 연도별 집행률



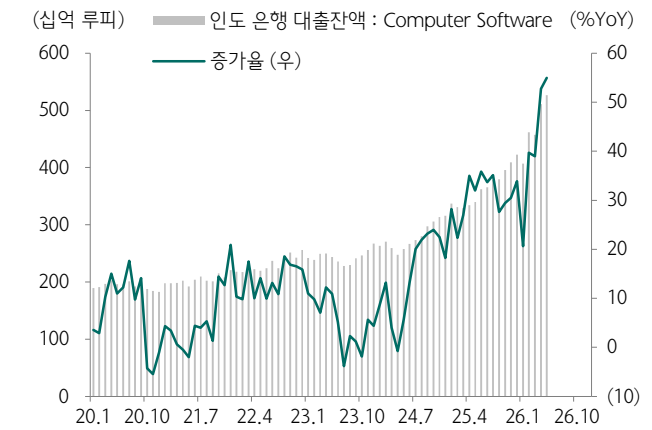
자료: CEIC, 하나증권

도표 7. 인도 은행 대출잔액: 전(全)산업



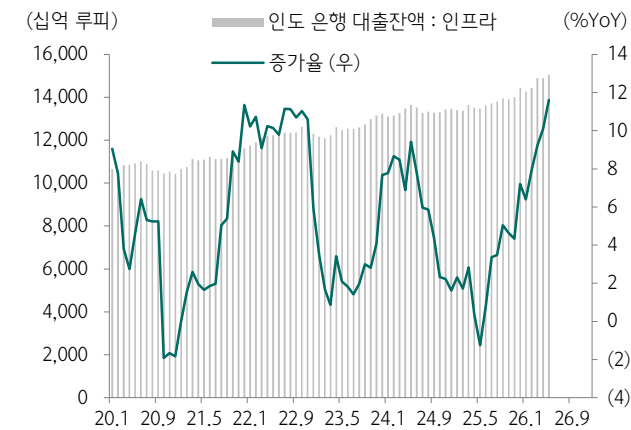
자료: RBI, 하나증권

도표 8. 인도 은행 대출잔액: Computer Software



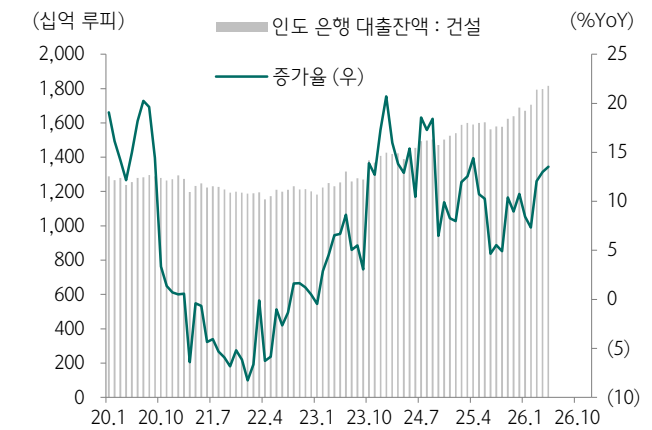
자료: RBI, 하나증권

도표 9. 인도 은행 대출잔액: 인프라



자료: RBI, 하나증권

도표 10. 인도 은행 대출잔액: 건설



자료: RBI, 하나증권