2025년 9월 15일

아시아주식 Analyst 김승민
seungmin_kim@kbfg.com

더 많은 리포트 보기

KB India Issue Tracker

물가보다는 미국 관세 영향 확인 후 기준금리 추가 인하 단행 전망

인도 8월 CPI 식료품 가격 반등으로 +2.1% YoY 기록

인도 8월 CPI는 +2.1% YoY로 10개월 만에 반등했다. 물가 상승의 주요 원인은 기저효과 약화와 CPI의 46%를 차지하는 식료품 (음료 포함) 가격이 3개월 만에 플러스 성장으로 전환된 것이다. 특히 식료품 물가를 좌우하는 토마토 가격이 최근 폭우로 급등했다. 다만 토마토 가격이 최근 재차 안정화되었고, 전체 물가도 RBI (중앙은행) 목표 범위인 2~6% 하단에 위치해 있어 경기에 미치는 부담은 제한적일 전망이다.

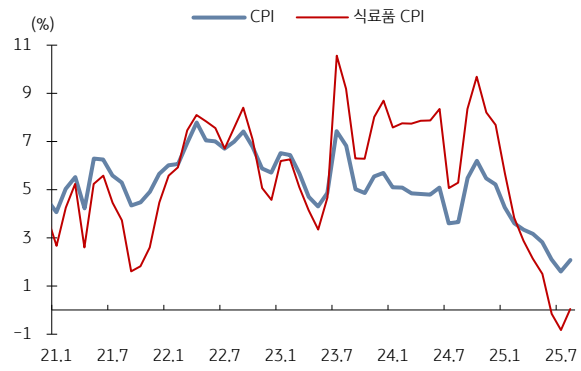
FY26 CPI, 몬순 시즌 농업 생산성 증대와 GST 개혁으로 3%대 유지 전망

기후변화와 열악한 배수 인프라로 인해 작년과 유사하게 수확시기가 늦어질 수 있다. 이에 따라 물가가 1~2개월간 소폭 반등할 가능성이 있다. 그러나 카리프 (Karif) 작물 경작면적이 역대 최고 수준을 기록하고 있어 전반적인 물가는 2~4% 수준 (특히 3% 이하)을 유지할 것으로 예상한다. 또한 9월 22일부터 실행되는 GST 2.0으로 생산 물가 뿐만 아니라 소비자 가격도 하락하면서 전반적인 물가 안정세가 지속될 것이다. 실제로 타타모터스, 마힌드라&마힌드라 등 자동차 기업들과 힌두스탄 유니레버, 콜게이트-팔몰리브 등 필수소비재 기업들이 가격 인하를 예고한 상태이다.

물가보다는 미국 관세 영향 관찰 후 12월 이후 기준금리 25bp 인하 가능성

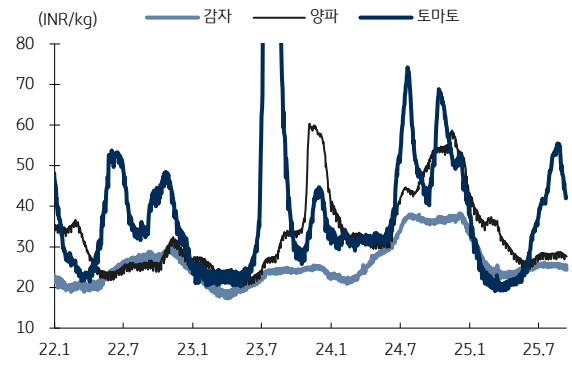
지난 8월 MPC는 미국의 50% 고율관세 발표 이전에 진행되었다. 당시 인도 RBI는 미국 관세보다는 물가와 경기 상황에 따라 통화정책을 결정하겠다고 언급하며 중립 기조를 유지했다. 하지만 직후 트럼프 대통령의 50% 관세 부과 발표로 인도 경기 둔화 우려가 높아졌다. 현재 인도 물가가 안정적이고, 소비 부양책이 발표된 상황에서 소비시장의 느린 회복에 대한 우려는 낮다. 따라서 지난 보고서 (9/1)에서 전망한 대로 10월 MPC는 기준금리를 동결하고, 11월에 발표될 FY26 2분기 GDP 확인 후 통화정책 기조를 결정할 전망이다. 기저효과에도 불구하고 미국 관세 영향으로 GDP가 6% 미만으로 둔화된다면, 12월 RBI의 즉각적인 25bp 인하 가능성이 높다고 판단한다.

그림 1. 인도 전체 CPI vs. 식료품 CPI



자료: CEIC, KB증권

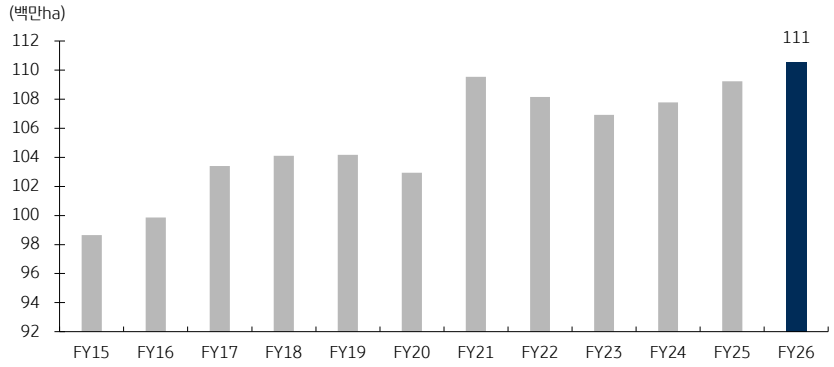
그림 2. 토마토, 양파, 감자 가격 추이



자료: CEIC, KB증권

카리프는 여름철 주요 농업 수확시기

그림 3. Kharif (카리프) 파종 면적 추이



자료: CEIC, KB증권

표 1. 자동차 기업 모델별 가격 인하 추이

Mahindra & Mahindra		Tata Motors	
모델	인하 가격 (루피)	모델	인하 가격 (루피)
Bolero Neo	127,000	Tiago	75,000
XUV 3XO (휘발유)	140,000	Tigor	80,000
XUV 3XO (디젤)	156,000	Altroz	110,000
Thar range	135,000	Punch	85,000
Thar Roxx	133,000	Nexon	155,000
Scorpio Classic	101,000	Harrier	140,000
Scorpio N	145,000	Safari	145,000
XUV700	143,000	Curvv	65,000

자료: 언론보도, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.