



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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2026년 5월 28일 | Global Asset Research

신흥국 전략

인도, 소매 연료 가격 인상 재개

10일 만에 소매 연료 가격 네 차례 인상, RBI 정책 불확실성 확대되고 있음

인도 소매 연료 가격 인상이 재개되면서 물가 부담에 대한 경계심이 높아지고 있다. 인도 국영 에너지 기업들이 5월 15일, 4년 만에 휘발유 및 경유 가격 인상에 나섰다, 이후 추가 인상을 단행해 5월 25일까지 총 네 차례 가격을 인상했다. 이에 최근 10일간 델리(Delhi) 기준 휘발유 가격은 +7.8%, 경유 가격은 +8.6% 상승했다. 이는 그동안 정부의 선제적 조치로 통제되어 왔던 고유가 부담이 본격적으로 소비자 가격에 전가될 수 있음을 시사한다.

인도 정부는 3월 휘발유와 경유에 대한 세금을 리터당 10루피 인하하며 고유가 충격을 완충해왔다. 그 결과 3월(+3.4%)에 이어 4월 헤드라인 CPI 역시 YoY +3.48% 상승에 그치며 비교적 안정적인 흐름을 유지했다. 다만 최근 소매 연료 가격 상승이 이어지면서 억제됐던 물가 상승 압력이 다시 표면화되고 있다. 이미 도매 단계에서는 에너지 비용 부담이 확인되고 있었다. 4월 도매물가지수(WPI)는 YoY +8.3% 상승하며 전월의 +3.88% 대비 큰 폭 상승했고, 특히 연료 가격은 YoY +24.71% 급등했다. WPI 급등과 5월 중순 이후 휘발유 및 경유 가격 인상을 감안했을 때, 해당 비용 부담은 시차를 두고 소비자물가로 전이될 것으로 예상된다.

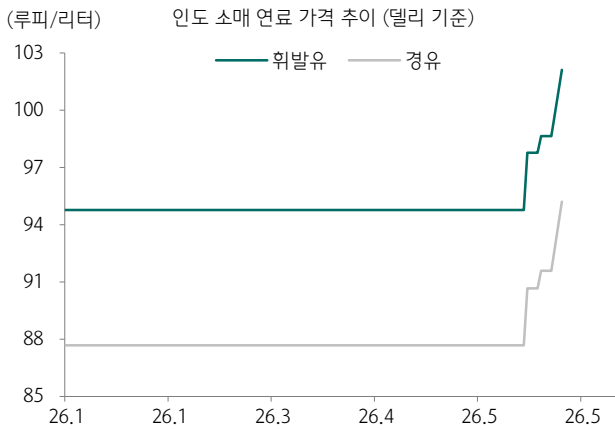
이러한 물가 부담은 6월 5일 예정된 RBI 통화정책회의를 앞두고 정책 불확실성을 높이는 요인으로 작용하고 있다. 시장은 아직 기준금리 동결을 기본 시나리오로 보고 있으나, 루피화가 사상 최저 수준까지 평가절하된 상황에서 인플레이션 압력까지 재차 확대되고 있어 금리 인상 경계감은 높아질 수밖에 없는 상황이다. 루피화 약세는 고유가에 따른 원유 수입대금 증가와 경상수지 악화 우려에 기인하고 있으며, 최근 미 국채금리 급등에 따른 달러 표시 자산 선호 확대도 약세 압력을 더하고 있다. 즉, 환율 부담이 이미 누적된 상황에서 물가 부담까지 가세한 만큼, RBI의 정책 대응 압력은 한층 확대되고 있다.

이에 RBI가 당장 6월 회의에서 금리 인상에 나서지 않더라도 하반기 정책 스탠스 전환 가능성은 배제하기 어려운 상황인데, 문제는 금리 인상이 인도 경제의 핵심 성장 촉진 내수 회복 기대를 약화시킬 수 있다는 점이다. 인도는 2025년 경기부양책을 적극 시행하며 내수소비 회복을 유도해왔고, 하반기부터 주요 소비 Proxy에서 개선 신호가 확인되어 왔다. 최근 소비 둔화 우려가 확대되고는 있으나, 4월 자동차 판매량과 GST 징수액이 모두 호조를 보였다는 점에서 아직 수요가 급격히 위축됐다고 보기는 어렵다. 다만 지속되는 고유가로 인해 가계의 실질 구매력이 약화되는 가운데 금리 인상까지 현실화될 경우, 내수소비 회복 속도는 둔화될 공산이 크다. 현재는 물가·환율·정책 부담이 동시에 커지는 국면인 만큼 향후 RBI의 정책 스탠스 변화를 주시할 필요가 있다는 판단이다.



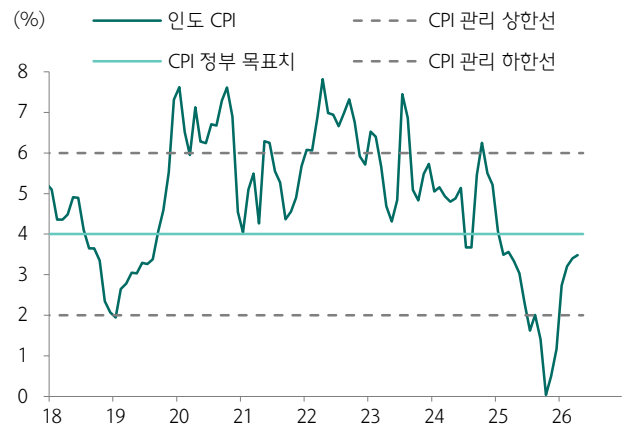
Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

도표 1. 인도 소매 연료 가격 추이



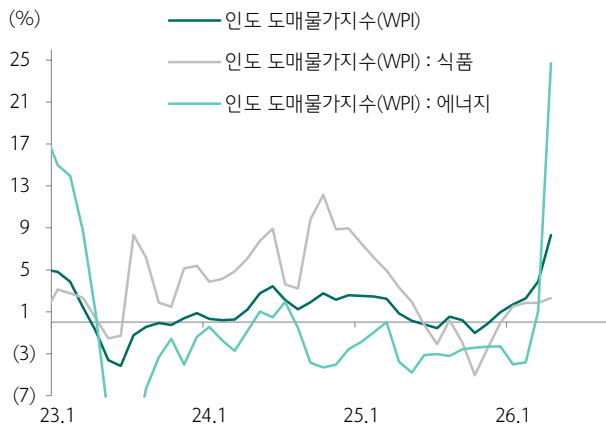
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 인도 CPI



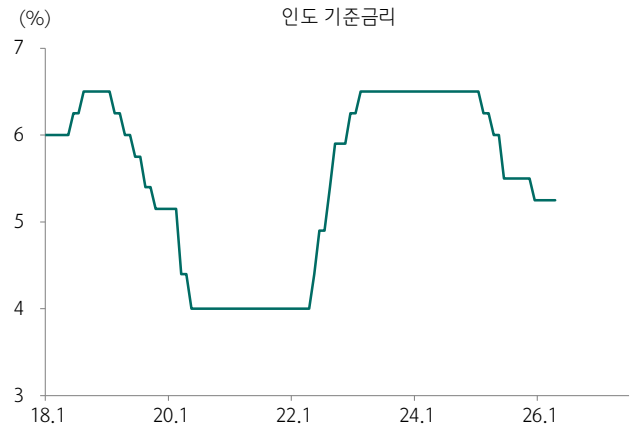
자료: CEIC, 하나증권

도표 3. 인도 도매물가지수(WPI)



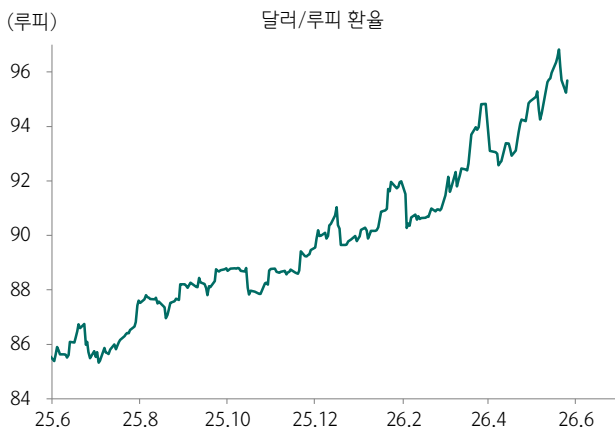
자료: 현지 언론, 하나증권

도표 4. 인도 기준금리



자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 인도 달러/루피 환율



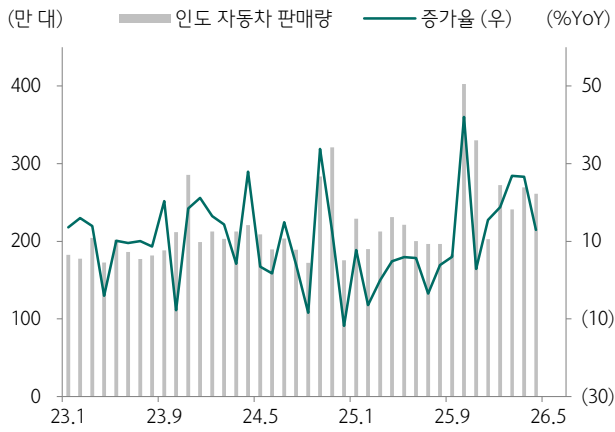
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 미-인 10년물 국채 금리 스프레드



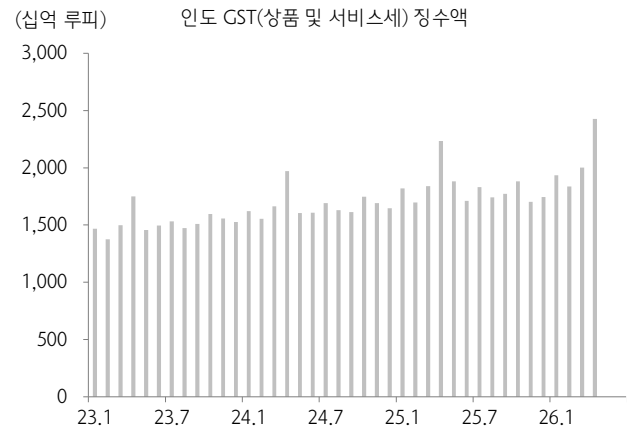
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 인도 자동차 판매량



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 인도 GST(상품 및 서비스세) 징수액



자료: CEIC, 하나증권