



인도

신흥국 전략

인도 관세 영향 점검

Compliance Notice

본 조사는 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.

미국→인도 상호 관세 26% 부과, 다만 영향은 글로벌 대비 제한적일 것

미국이 인도에 26%의 상호 관세 부과를 발표했다. 인도는 지난 20년간 대미 무역에서 흑자를 이어오고 있고, 단순 평균 관세율 17%, 무역 가중 평균 관세율 11%로 글로벌 주요국 대비 높은 관세율을 부과함은 물론 대미 관세율 역시 10.5%로 미국의 대인도 관세율(2.7%) 대비 매우 높아 상호 관세 부과 대상국이 될 것은 예견 가능한 상황이었다. 다만 강도 측면에서는 시장 예상치를 상회했는데, 인도의 경우 관세 부과로 인한 글로벌 무역량 감소 및 경기 침체 영향에서 완전히 벗어날 수는 없겠지만 경기나 증시에 미칠 영향은 글로벌 대비 제한적일 것으로 전망한다.

경제에서 대미 수출이 차지하는 비중 낮음

우선, 인도의 최대 수출국은 미국으로 전체 수출의 17% 비중을 차지하고 있어 상호 관세 부과에 따른 수출 감소 영향이 적지 않으나 GDP 대비로는 2.3%로 베트남(25%)이나 멕시코(27%)와 같은 주요 신흥국들과 비교했을 때 미미한 수준이다. 또한, 인도 대미 수출에서 10% 이상의 큰 비중을 담당하는 의약품이 이번 관세 부과 대상에서 제외되어 수출의 상당 부분 방어에 성공했다. 향후 품목별 관세 부과가 추가로 예고되어 있어 안심하기는 어려우나 트럼프 2기 정부가 약가 인하 정책을 추진함에 따라 제네릭 의약품, 바이오 시밀러 등에 대한 수요가 증가할 것으로 예상되는 가운데 미국 제네릭 의약품 시장에서 인도가 45%의 최대 점유율을 차지하고 있기 때문에 높은 수준의 관세를 부과할 가능성은 낮다는 판단이다.

민간소비 회복되는 점도 관세 영향 제한 요인

인도는 수출 주도가 아닌 내수 중심의 경제구조를 갖고 있는데 최근 민간소비 회복세가 나타나고 있다는 점도 관세 영향을 제한하는 요인이다. 정부는 2월 기준금리를 5년 만에 인하하고, 소비 진작을 위해 세금을 인하하는 등 경기 부양을 위한 정책을 적극적으로 개진해왔다. 이러한 정부의 정책 지원에 힘입어 소매판매 Proxy인 GST (상품 및 소매판매) 징수액이 FY2025년 2/4분기를 저점으로 반등해 3개월 연속 큰 폭으로 증가하고, 소비자신뢰지수 역시 팬데믹 이후 가장 높은 수준에서 유지되는 등 소비 개선 시그널들이 나타나고 있다. 이에 더해 2월 CPI가 6개월 만에 중앙은행 물가안정목표를 하회하여 기준금리 추가 인하 여력이 높아졌기 때문에 민간소비 개선세는 유효할 전망이다. 결론적으로 인도 경제에서 대미 수출이 차지하는 비중이 주요 신흥국 대비 낮고, 수출 감소로 인한 경제 타격은 민간소비 회복으로 일부 상쇄 가능할 것으로 판단되므로 관세로 인한 영향은 우려할 수준이 아니라는 판단이다. 신흥국 대비 인도 증시의 상대적 매력도가 부각될 수 있는 시점이라고 판단하며 중장기적 관점에서 비중확대 의견 유지한다.



Analyst 김근아 geunak@hanafn.com

도표 1. 미국 주요 국가별 상호관세율

미국 주요 국가별 상호관세율		
	각 국→미국 부과 관세	미국→각 국 부과 관세
중국	67	34
EU	39	20
베트남	90	46
대만	64	32
일본	46	24
인도	52	26
한국	50	25
태국	72	36
인도네시아	64	32
브라질	10	10

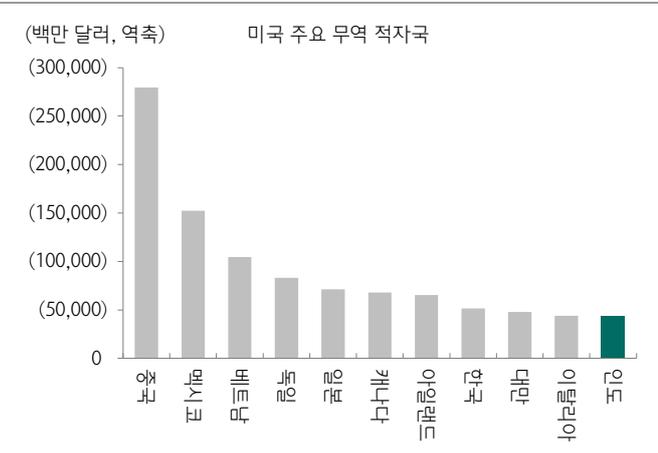
자료: 하나증권

도표 2. 주요국 품목별 대미 수출액 비중

품목별 대미 수출액 비중					
	철강	알루미늄	구리	자동차	의약품
인도	4.2	1.2	0.4	3.4	10.4
중국	2.8	0.8	0.2	3.9	0.5
한국	3.8	0.8	0.4	33.2	1.1
일본	2.2	0.1	0.2	35.2	1.8
대만	3.9	0.3	0.3	3.0	0.3
베트남	2.1	0.6	0.1	0.9	0.0

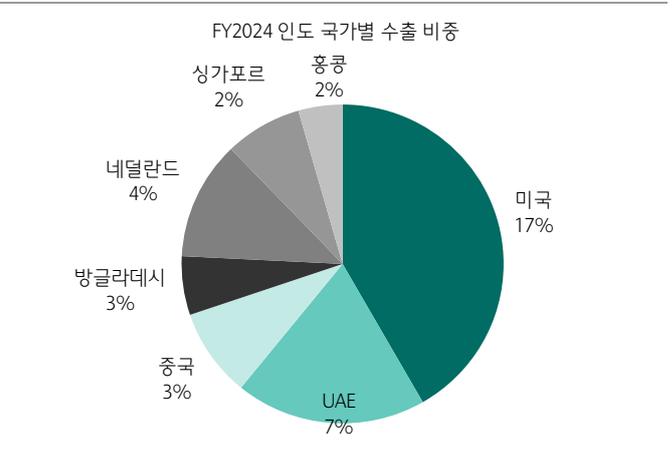
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미국 주요 무역 적자국



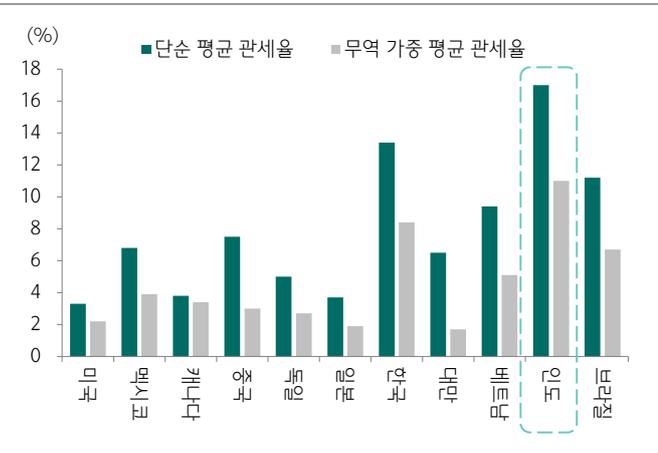
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 인도 국가별 수출 비중



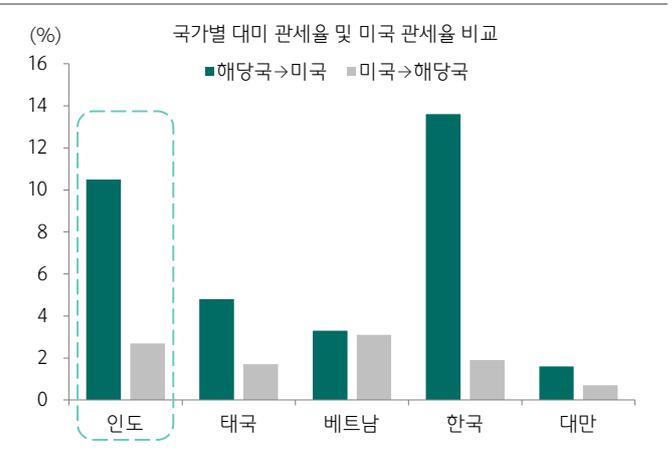
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 국가별 단순 평균 관세율 및 무역 가중 평균 관세율



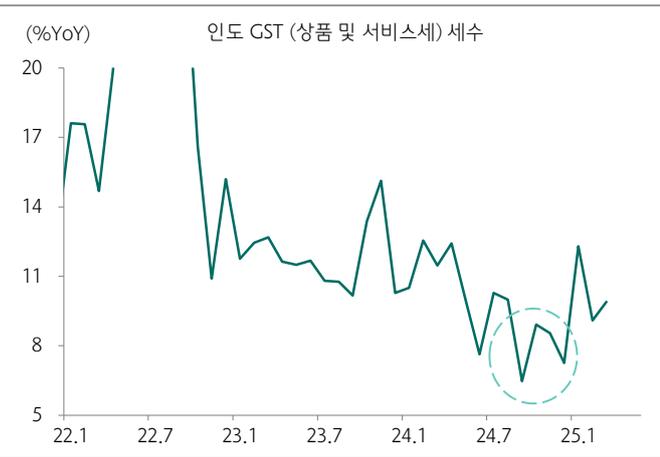
자료: CNBC, 하나증권

도표 6. 국가별 대미 관세율 및 미국 관세율



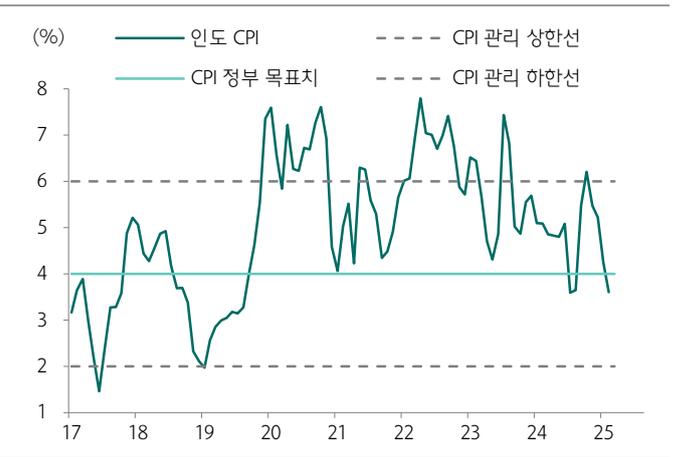
자료: WTO, 하나증권

도표 7. 인도 GST 징수액 증가율



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 인도 CPI



자료: Bloomberg, 하나증권