

From handshake to hardball in six months

Farm red lines, crude oil politics, and a trade deal deadlock push India-US ties into rougher terrain



SHREYA NANDI
New Delhi, 5 August

Six months ago, Donald Trump returned to the White House with a familiar promise: To “Make America Great Again”. This time, the agenda came with sharper teeth: Tariffs were once again in focus, pitched as a tool to raise revenue, revive domestic manufacturing, and create jobs.

What stood out early was Trump’s visible camaraderie with Prime Minister Narendra Modi. Just three weeks into Trump’s second term, Modi landed in Washington for a high-profile meeting. The two leaders announced plans to hammer out the first tranche of a bilateral trade agreement by the Fall of 2025, making India the first country to formally enter trade talks with the new administration. In the lead-up, India made goodwill moves — cutting import duties on items like bourbon and scrapping the equalisation levy, both longstanding irritants for Washington.

So when Trump declared April 2 as “Liberation Day” for the US economy and announced country-specific reciprocal tariffs to correct what he called global trade imbalances, Indian officials believed they had a leg up. The logic was simple: India had seized the “first-mover advantage” by initiating trade talks early, and that outreach would help shield it from the worst of US trade action.

That assumption collapsed this week.

In a surprise move, the US administration on July 30 announced a 25 per cent tariff on Indian imports and an unspecified penalty over energy ties with Russia — arguably its harshest stance against any country so far.

On August 4, Washington warned that it would “substantially” raise tariffs on Indian goods over New Delhi’s “massive” purchases of Russian crude oil.

Despite the early diplomatic overtures, India wasn’t spared.

Where it broke down

The tariff blow came after New Delhi and Washington failed to finalise an interim trade deal before the August 1 deadline. Five rounds of intense talks and Trump’s own hints of an “imminent” breakthrough didn’t result in an agreement.

Though the US side pushed hard for a breakthrough, warning of reciprocal tariffs if talks stalled, the deal fell through over unresolved disagreements for contentious issues, mainly on agriculture and automotive sector tariffs.

For India, granting market access in agriculture and dairy has always been a red line. The government has consistently insisted

on protecting small farmers, making these sectors politically sensitive and off limits in trade negotiations.

Affiliates of the Sangh Parivar had earlier warned that any trade deal would be dead on arrival if the US continued to insist on access for genetically modified crops. The Bharatiya Kisan Sangh and Swadeshi Jagran Manch argued that concessions in agriculture and dairy would threaten India’s food security.

A government official told *Business Standard* that India wanted to avoid rushing into a deal — unlike Japan, Indonesia, and the European Union (EU), which critics say signed one-sided “quick trade deals”. Moreover, even with a deal, India was unlikely to get tariff relief — the baseline tariff was expected to remain above 10 per cent.

Trade economist Biswajit Dhar said

The making of a trade chill: A timeline of diplomatic whiplash

2025

February

India, US agree to negotiate the first tranche of bilateral trade pact by Fall

March

USTR visits India; terms of reference finalised

April

■ Trump announces reciprocal tariffs; implementation delayed to July 8

■ Baseline 10% tariff imposed on all countries

■ India, US aim for interim trade deal before July 9; Round 1 of talks in Washington

May

Round 2 of talks in Washington

June

Round 3 held in New Delhi

July

■ Negotiations intensify; India submits interim proposal

■ Tariff deadline extended to July 31

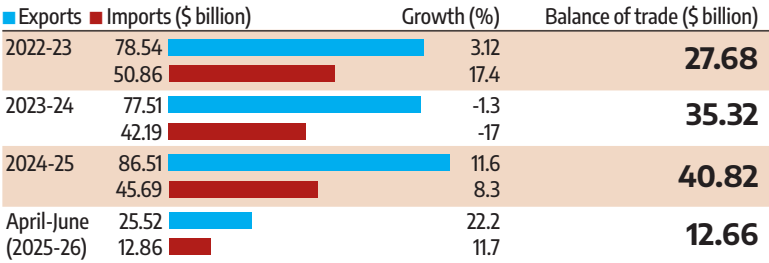
■ Trump imposes 25% tariff on Indian goods effective August 1; announces energy-related penalties

August

Trump threatens “substantial” tariffs over India’s “massive” crude oil imports from Russia; India accuses US and EU of unfair targeting

Good quarter, bad timing: A \$12 billion buffer before the hit

Washington remains India’s biggest customer — and biggest wildcard



Source: Department of Commerce

that, beyond agriculture, Trump’s interest in Indian exports appeared limited. “The only viable concessions India can offer are in niche agricultural products. That’s essentially all we’ve got on the table,” he said. “India was right to take its time,” Dhar added. “Had we rushed this, it could’ve been a political and economic mess. Farmers would’ve erupted. We’ve staved off a crisis, for now.”

Geopolitics in the mix

India’s membership of Brics and Trump’s dismissal of the group as “anti-US” hasn’t helped. More fuel was added to the fire when Washington accused India of bankrolling Russia’s war in Ukraine by continuing to buy crude oil from Moscow. Trump had earlier threatened 100 per cent tariffs on imports from countries that refused to cut energy ties with Russia, unless a peace deal was brokered.

India, for its part, maintains it has been unfairly singled out, “targeted” by the US and EU for continuing oil trade with Russia after the Ukraine conflict.

What lies ahead

So far, exporters have managed to muddle through the uncertainty, largely because the tariff rollout kept getting delayed. With an eventual trade agreement expected, Indian sellers and US buyers had been splitting the extra costs.

That may no longer hold. Experts warn that the 25 per cent tariff — on top of existing World Trade Organization (WTO)-compliant rates — could create short-term pain for Indian exporters.

According to macroeconomic research firm Capital Economics, the effective US tariff on Indian goods is expected to jump to 18 per cent, from 2.3 per cent a year ago.

Rating agency Icria warned that unless a bilateral trade pact was concluded soon, India’s export outlook for 2025-26 and beyond could take a hit.

“The heavy sectoral dependence on US markets, coupled with tariff asymmetry, poses a serious challenge to India’s trade competitiveness. The evolving geopolitical context, particularly India’s alignment with Russia, will remain a critical watchpoint for both economic and trade decisions going forward,” Icria said in a report, adding that the worst-hit sectors included textile, auto component, tyre, chemical, agrochemical, and cut and polished diamond.

Dhar added that with rival countries enjoying lower tariffs, India risked losing its competitive edge. “If comparative advantage kicks in, companies will start relocating, and that’s a problem,” he said.

On Monday, Goldman Sachs trimmed India’s real gross domestic product (GDP) growth projections by 0.1 and 0.2 percentage points for 2025 and 2026, respectively, bringing them down to 6.5 per cent and 6.4 per cent.

“In our view, some of these tariffs are likely to be negotiated lower over time, and further downside risk to the growth trajectory mainly emanates from the uncertainty channel, where we have previously estimated around 0.3 percentage point drag on real GDP growth from a 1 standard deviation shock to US trade policy uncertainty,” the investment bank said in a report.

Exporters want support

Meanwhile, exporters have urged the government to absorb part of the impact and fast-track the ₹2,250 crore Export Promotion Mission, which has been in limbo since its announcement six months ago.

The government, however, is treading cautiously. Designing a mechanism to share the tariff burden without breaching WTO rules won’t be easy. A direct subsidy model is difficult to implement and could violate global trade norms.

Schemes under the Export Promotion Mission, including interest equalisation, will be rolled out based on “need and priority” once they receive Union Cabinet approval.

Since 1760

Berger

Paint your imagination

100

YEARS OF TRUST

BERGER PAINTS INDIA LIMITED

[CIN : L51434WB1923PLC004793]

Registered Office: Berger House, 129 Park Street, Kolkata - 700017

Corporate Office : Plot No. CF-4, Action Area - IC

New Town, Kolkata - 700 156 Phone No. : 91477 20400

Email - consumerfeedback@bergerindia.com Website : www.bergerpaints.com

EXTRACT OF THE CONSOLIDATED UNAUDITED FINANCIAL RESULTS FOR THE QUARTER ENDED 30TH JUNE, 2025

Sr. No.	Particulars	Quarter Ended 30.06.2025	Quarter Ended 30.06.2024	Year Ended 31.03.2025
		(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
1	Total Income from Operations	3,200.76	3,091.01	11,544.71
2	Net Profit / (Loss) for the period (before tax, Exceptional and / or Extraordinary items)	459.58	465.98	1,568.47
3	Net Profit / (Loss) for the period after Tax (after Exceptional and / or Extraordinary items)	422.77	465.98	1,568.47
4	Total Comprehensive Income for the period [Comprising Profit / (Loss) for the period (after tax) and Other Comprehensive Income (after tax)]	334.31	351.83	1,179.48
5	Paid up Equity Share Capital (Face Value ₹ 1/-)	116.59	116.58	116.59
6	Reserves (excluding Revaluation Reserve)			6,037.51
7	Securities Premium	118.85	113.21	118.85
8	Earnings Per Share (of ₹ 1/- each) (Not Annualised #)			
	Basic (in ₹)	2.70#	3.03#	10.13
	Diluted (in ₹)	2.70#	3.03#	10.12

Notes :

1. Additional information on **Standalone** Financial Results:

Sr. No.	Particulars	Quarter Ended 30.06.2025	Quarter Ended 30.06.2024	Year Ended 31.03.2025
		(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
1	Total Income from Operations	2,862.62	2,806.31	10,169.22
2	Net Profit / (Loss) for the period (before Tax, Exceptional and / or Extraordinary items)	432.60	410.64	1,430.74
3	Net Profit / (Loss) for the period after Tax (after Exceptional and / or Extraordinary items)	395.79	410.64	1,430.74
4	Total Comprehensive Income for the period [Comprising Profit / (Loss) for the period (after tax) and Other Comprehensive Income (after tax)]	292.88	306.10	1,077.72
5	Paid up Equity Share Capital (Face Value ₹ 1/-)	116.59	116.58	116.59
6	Reserves (excluding Revaluation Reserve)			5,564.47
7	Securities Premium	118.85	113.21	118.85
8	Earnings Per Share (of ₹ 1/- each) (Not Annualised #)			
	Basic (in ₹)	2.52#	2.62#	9.24
	Diluted (in ₹)	2.52#	2.62#	9.24

2. The above results, as reviewed by the Audit Committee, were approved and taken on record by the Board of Directors at its meeting held on 5th August, 2025. These results have been subjected to "Limited Review" by statutory auditors of the Company.

3. The above is an extract of the detailed format of Quarterly Unaudited Financial Results filed with the Stock Exchanges under Regulation 33 of the SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements), Regulations, 2015. The full format of the Quarterly Unaudited Financial Results are available on the websites of Stock Exchanges at <https://www.nseindia.com> and <https://www.bseindia.com> and also on the Company's website at <https://www.bergerpaints.com>



For and on behalf of the Board of Directors
ABHIJIT ROY
Managing Director & CEO
(DIN : 03439064)

Place : New Delhi
Dated : 5th August, 2025

Garmi Gone Thandak On



Berger

Paint your imagination

HOME COOLING PAINTS

Anti Dustt Kool

Wall Cooling Paint

Roof Kool & Seal

Roof Cooling Paint

Tank Kool

Tank Cooling Paint

To know more, scan the QR

Visit us at www.bergerpaints.com to know more

Since 1760
Berger
Paint your imagination

100 YEARS OF TRUST

বার্জার পেইন্টস ইন্ডিয়া লিমিটেড

[CIN : L51434WB1923PLC004793]

রেজিস্টার্ড অফিস : বার্জার হাউস, ১২৯ পার্ক স্ট্রিট, কলকাতা - ৭০০০১৭

কর্পোরেট হাউস : প্লট নং সিএফ-৪, অ্যাকশন এরিয়া আইসি,

নিউ টাউন, কলকাতা - ৭০০১৫৬, টেলিফোন : ৯১৪৭৭২০৪০০

ই-মেল : consumerfeedback@bergerindia.com, ওয়েবসাইট : www.bergerpaints.com

৩০ জুন, ২০২৫ তারিখে সমাপ্ত ত্রৈমাসিকের
সমন্বিত অনিরীক্ষিত আর্থিক ফলাফলের সারাংশ

(কোটি টাকায়)

ক্রম নং	বিবরণাদি	৩০.০৬.২০২৫ তারিখে সমাপ্ত ত্রৈমাস (অনিরীক্ষিত)	৩০.০৬.২০২৪ তারিখে সমাপ্ত ত্রৈমাস (অনিরীক্ষিত)	৩১.০৩.২০২৫ তারিখে সমাপ্ত বছর (নিরীক্ষিত)
১	কাজকর্ম থেকে মোট আয়	৩,২০০.৭৬	৩,০৯১.০১	১১,৫৪৪.৭১
২	এই সময়ের জন্য (কর, ব্যতিক্রমী এবং / অথবা অসাধারণ বিষয়সমূহের আগে) নীট লাভ / (ক্ষতি)	৪৫৯.৫৮	৪৬৫.৯৮	১,৫৬৮.৪৭
৩	এই সময়ের জন্য করের পরে (ব্যতিক্রমী এবং / অথবা অসাধারণ বিষয়সমূহের পর) নীট লাভ / (ক্ষতি)	৪২২.৭৭	৪৬৫.৯৮	১,৫৬৮.৪৭
৪	এই সময়ের জন্য মোট সামগ্রিক আয় [এই সময়ের জন্য (করের পর) সমন্বিত লাভ / (ক্ষতি) এবং অন্য সামগ্রিক আয় (করের পর)]	৩৩৪.৩১	৩৫১.৮৩	১,১৭৯.৪৮
৫	পরিশোধিত ইকুইটি শেয়ার মূলধন (ফেস ভ্যালু ১ টাকা)	১১৬.৫৯	১১৬.৫৮	১১৬.৫৯
৬	রিজার্ভ (পুনর্মূল্যায়ন রিজার্ভ ব্যতীত)			৬,০৩৭.৫১
৭	সিকিউরিটিজ প্রিমিয়াম	১১৮.৮৫	১১৩.২১	১১৮.৮৫
৮	শেয়ার প্রতি আয় (প্রতিটি ১/- টাকার) (বার্ষিকীকৃত নয়#)			
	মৌলিক (টাকায়)	২.৭০#	৩.০৩#	১০.১৩
	মিশ্রিত (টাকায়)	২.৭০#	৩.০৩#	১০.১২

দ্রষ্টব্য :

১. স্বতন্ত্র আর্থিক ফলাফলের অতিরিক্ত তথ্য :

(কোটি টাকায়)

ক্রম নং	বিবরণাদি	৩০.০৬.২০২৫ তারিখে সমাপ্ত ত্রৈমাস (অনিরীক্ষিত)	৩০.০৬.২০২৪ তারিখে সমাপ্ত ত্রৈমাস (অনিরীক্ষিত)	৩১.০৩.২০২৫ তারিখে সমাপ্ত বছর (নিরীক্ষিত)
১	কাজকর্ম থেকে মোট আয়	২,৮৬২.৬২	২,৮০৬.৩১	১০,১৬৯.২২
২	এই সময়ের জন্য (কর, ব্যতিক্রমী এবং / অথবা অসাধারণ বিষয়সমূহের আগে) নীট লাভ / (ক্ষতি)	৪৩২.৬০	৪১০.৬৪	১,৪৩০.৭৪
৩	এই সময়ের জন্য করের পরে (ব্যতিক্রমী এবং / অথবা অসাধারণ বিষয়সমূহের পর) নীট লাভ / (ক্ষতি)	৩৯৫.৭৯	৪১০.৬৪	১,৪৩০.৭৪
৪	এই সময়ের জন্য মোট সামগ্রিক আয় [এই সময়ের জন্য (করের পর) সমন্বিত লাভ / (ক্ষতি) এবং অন্য সামগ্রিক আয় (করের পর)]	২৯২.৮৮	৩০৬.১০	১,০৭৭.৭২
৫	পরিশোধিত ইকুইটি শেয়ার মূলধন (ফেস ভ্যালু ১ টাকা)	১১৬.৫৯	১১৬.৫৮	১১৬.৫৯
৬	রিজার্ভ (পুনর্মূল্যায়ন রিজার্ভ ব্যতীত)			৫,৫৬৪.৪৭
৭	সিকিউরিটিজ প্রিমিয়াম	১১৮.৮৫	১১৩.২১	১১৮.৮৫
৮	শেয়ার প্রতি আয় (প্রতিটি ১/- টাকার) (বার্ষিকীকৃত নয়#)			
	মৌলিক (টাকায়)	২.৫২#	২.৬২#	৯.২৪
	মিশ্রিত (টাকায়)	২.৫২#	২.৬২#	৯.২৪

২. উপরোক্ত ফলাফল অডিট কমিটি দ্বারা পর্যবেক্ষিত হওয়ার পর ৫ আগস্ট, ২০২৫ তারিখে অনুষ্ঠিত সভায় কোম্পানির পরিচালক পর্ষদ কর্তৃক অনুমোদিত এবং নথিভুক্ত হয়েছে। কোম্পানির স্ট্যাটুটরি অডিটর দ্বারা “সীমিত পর্যবেক্ষণের” আওতায় ছিল এই আর্থিক ফলাফল।

৩. উপরোক্ত বিশদ সেবি (লিসিৎ অবলিগেশনস অ্যান্ড ডিসক্লোজার রিকোয়ারমেন্টস) রেগুলেশনস ২০১৫-এর রেগুলেশন ৩৩-এর অধীনে স্টক এক্সচেঞ্জ সমূহে পেশ করা ত্রৈমাসিক অনিরীক্ষিত আর্থিক ফলাফলের সারাংশ। ত্রৈমাসিক অনিরীক্ষিত আর্থিক ফলাফলের সম্পূর্ণ বয়ান স্টক এক্সচেঞ্জ সমূহের ওয়েবসাইট <https://www.nseindia.com> এবং <https://www.bseindia.com> ও কোম্পানির ওয়েবসাইট <https://www.bergerpaints.com>-তেও উপলব্ধ।

স্থান : নিউ দিল্লী
তারিখঃ ৫ আগস্ট ২০২৫

পরিচালক পর্ষদের জন্য এবং পক্ষে
অভিজিৎ রায়
ম্যানেজিং ডিরেক্টর এবং সিইও
(ডিআইএন : ০৩৪৩৯০৬৪)

Garmi Gone Thandak On

*T&C apply

HOME COOLING PAINTS

Anti Dustt Kool

Wall Cooling Paint

Roof Kool & Seal