

S&P Global 한국 제조업 구매 관리자 지수 (PMI®)

관세 우려 속 제조업 경기 다시 악화

2025년 10월

생산 및 신규 주문, 다시 감소세로 돌아서

고용 수준, 전반적으로 부진

가격 상승 압력, 과거 평균 대비 여전히 높은 수준에 머물러

2025년 4분기를 시작하는 10월, 한국 제조업 경기는 다시 감소세로 돌아섰다.

생산 및 신규 주문량이 감소한 가운데, 고용은 3개월래 처음으로 소폭 감소했다. 내수 경기 약세 및 미 관세의 영향이 10월 생산 및 수요에 악영향을 주는 요인이라는 언급이 많았다. 내수 부진과 미 관세는 구매 및 재고 보유 결정에도 영향을 미쳤다.

한편, 영업 비용은 지속적이며 가파르게 상승한 것으로 보인다. 이러한 증가세는 수입 원자재 가격 상승 때문으로, 결국 환율 약세가 주요인이라는 답변이 많았으며, 관세의 영향을 언급한 제조사도 일부 있었다. 그 결과, 제조사들이 이 비용을 고객사에게 전가하면서 생산 가격은 11개월 연속 상승했다.

계절 조정된 S&P Global 한국 제조업 구매 관리자 지수(South Korea Manufacturing Purchasing Managers' Index™ (PMI®))는 9월 50.7에서 10월 49.4로 하락했다. 이는 한국 제조업 건전성이 지난 9개월래 8번째로 감소했음을 시사한다.

10월 설문 조사 결과에 따르면 월간 생산량은 감소하여, 9월에 나타난 소폭의 반등세를 꺾었다. 감소폭은 소폭에 불과했으나 이러한 감소세는 지난 8개월 중 7번째에 이르며, 내수 경제를 중심으로 신규 주문량이 감소한 때문이라는 언급이 많았다. 일부 제조사들이 기존 완제품 재고를 활용해 주문 수요를 맞추면서 재고 보유량은 완만한 감소세를 나타냈다.

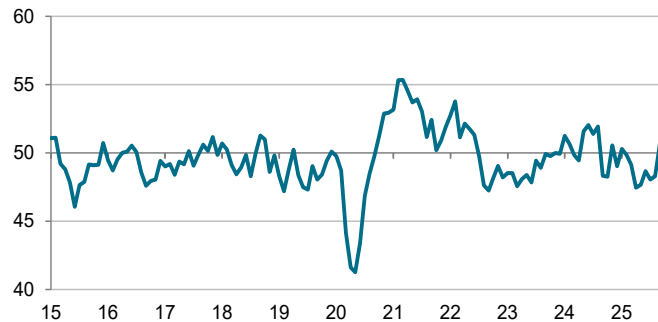
9월에 소폭 반등했던 신규 주문량은 10월에는 완만한 속도로 감소했다. 이에 대해 제조사들은 내수 경기 부진과 수입 관세, 특히 미국 시장 관세를 그 이유로 꼽았다. 단, 신규 수출 감소폭은 소폭에 그쳤으며 총 신규 주문은 이전보다 더 느린 속도로 감소했다.

10월 고용은 3개월래 처음으로 감소했다. 자발적 퇴사자 공석을 충원하지 않은 것이 그 이유라는 답변이 많았으며, 감소폭은 소폭에 그쳤다. 아울러, 10월, 유휴 생산 능력이 있었던 것으로 보인다. 잔존 수주는 6월 이후 가장 큰 폭으로 감소했다. 수요가 부진한 가운데 기업들이 기존 수주 물량을 처리하는데 생산 능력을 사용한 때문이다.

가격의 경우, 10월 설문 조사 결과에 따르면, 원자재 가격 상승으로 인해 구매 비용은 가파르게 상승했다. 제조사들은 환율 약세 및 관세로 인해 수입 자재 가격이 추가 상승했다고 답변했다. 구매 가격 상승률은 4개월래 최저치까지 둔화되었지만, 구매 가격

S&P 글로벌 한국 제조업 PMI®

지수, 계절 조정치, >50 = 전월 대비 개선



설문 조사 취합 기간: 2025년 10월 9일-23일

출처: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

의견

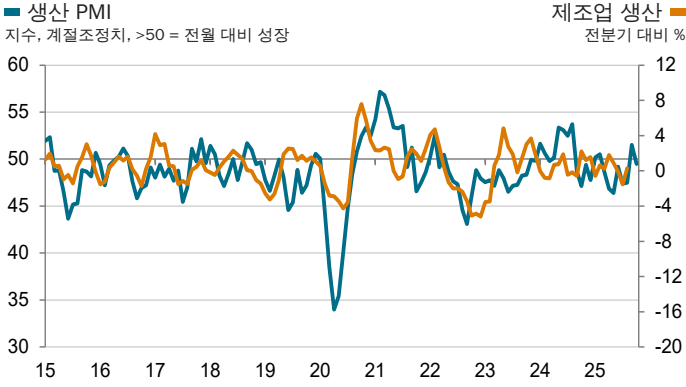
S&P Global Market Intelligence의 우사마 바티(Usamah Bhatti) 이코노미스트는 다음과 같이 말했다.

“10월 PMI 설문 조사 결과에 따르면, 3분기 말 나타난 한국 제조업 경기의 긍정적인 신호는 10월 들어 대부분 증발했다. 제조사들이 국내 경기 약세를 강조하면서, 생산, 신규 주문, 고용 모두 다시 감소세로 돌아섰다. 또한, 대미 수출 수요를 비롯해서 신규 수출 주문이 다시 감소했는데, 이는 관세가 제조업에 추가 영향을 미쳤던 때문으로 나타났다.

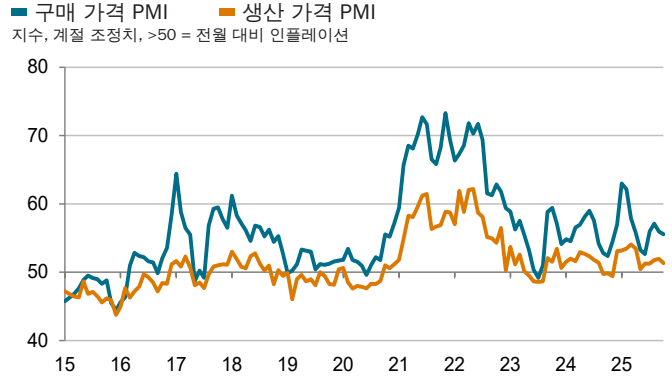
“가격 상승 압력은 과거 평균치 대비 높은 수준에 머물렀다. 수입 원자재 가격이 불리한 환율 변동으로 인해 상승하는 경향을 나타낸 때문이다.

“향후 수개월에 대한 전망은 엇갈렸다. 잔존 수주량이 완만하게 감소했고 고용 역시 다시 감소세로 돌아섰다. 한편, 신제품 양산의 기대 속에 향후 일 년에 대한 경기 체감도는 강화되었다. 단, 내수 부진과 관세로 인한 차질이 장기화될 것에 대한 우려도 있었다.”

S&P Global 한국 제조업 구매 관리자 지수 (PMI®)



출처: S&P Global PMI, S&P Global Market Intelligence를 통한 한국 통계청. ©2025 S&P Global.



출처: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

상승률은 조사 사상 평균치를 웃돌았다. 그 결과, 기업들이 구매 비용 상승분을 고객사에 전가하면서, 생산 가격은 11개월 연속 상승했고, 생산 가격 상승 속도는 3개월래 최저치를 기록했다.

생산과 신규 주문의 동향에 발맞춰, 10월 구매 활동은 감소했다. 생산 수요는 부진했고 가격 상승은 구매 활동 결정에 영향을 미쳤다. 단, 제조사들은 향후 가격 인상 및 공급 차질 가능성을 대비하는 차원에서 자재를 선구매한 것으로 나타났다. 납기 지연 역시 공급업체 배송 시간에 영향을 주어, 공급업체 평균 배송 시간은 7월 이후 가장 큰 폭으로 늘어났다.

4분기를 시작하는 10월, 한국 제조사들은 향후 일 년에 대해 긍정적인 전망을 내놓았다. 경기 신뢰 정도는 9월 대비 소폭 상승했으나 조사 사상 평균치는 여전히 밑돌았으며 전반적으로 완만한 흐름을 유지했다. 경기 체감도가 긍정적인 것은 신제품 양산 계획 때문이다. 단, 내수 경기 건전성과 관세의 장기적인 영향에 대한 우려는 남아 있는 것으로 나타났다.

방법론

S&P Global 한국 제조업 PMI®는 약 400여 제조업체의 구매 관리자를 대상으로 한 월간 설문 조사 결과를 기반으로 S&P 글로벌이 산정한 지수이다. 패널들은 세부 업계, 기업 규모, GDP 기여도를 기준으로 계층화된다. 설문 조사 시작 시점: 2004년 4월..

설문 조사의 답변은 매달 중순 이후에 취합되며 전달 대비 변동 방향에 대해 시사한다. 경기 동향 지수는 각 조사 변수에 따라 계산되며, 이는 '증가' 답변의 비율과 '변동 없음' 비율의 반을 합산하여 산정된다. 이 지수들은 0에서 100 사이로 나타나며 50 이상이면, 전달 대비 전반적으로 증가했음을 50 미만이면 전반적으로 감소했음을 시사한다. 이후, 지수는 계절 조정된다.

헤드라인 수치는 구매 관리자 지수(PMI)이다. PMI는 다음의 5가지 지수에 대한 가중 평균치이다: 신규 주문(30%), 생산(25%), 고용(20%), 공급업체 배송 시간(15%), 구매 재고(10%). PMI를 산정할 때, 공급업체 배송 시간은 역으로 해석되며, 다른 지수에 대한 상대적 방향으로 움직이게 된다.

주요 설문 조사 결과는 배포 이후 수정되지 않지만, 계절 조정된 지수 정보에 영향을 주는 요인이 있을 경우, 계절 조정 요인은 필요에 따라 수정될 수 있다.

PMI 설문 조사 방법에 대한 추가 정보는 economics@spglobal.com 로 문의 바람.

책임 한계

S&P Global 한국 제조업 PMI®에 대한 본 정보의 지식 재산권 또는 라이선스는 S&P Global 및/또는 이의 관계사가 소유한다. S&P Global의 사전 동의 없이 이 보고서 데이터를 무단 복제, 배포, 전달하는 것은 불법이며, 이러한 불법 사용은 엄격히 금지된다. S&P Global은 본 보고서의 내용 또는 정보("데이터")와 관련하여, 어떠한 책임이나 의무를 지지 않으며 이 데이터의 오류, 부정확성, 누락 또는 지연에 대해서도 어떠한 의무나 책임을 지지 않는다. 또한, 이 데이터 사용으로 인해 발생하는 모든 특정 손해나, 부수 간접적 또는 결과적인 손해에 대해, S&P Global은 어떠한 경우에도 책임을 지지 않는다. Purchasing Managers' Index™와 PMI®는 S&P Global Inc가 소유한 상표이거나 등록 상표 또는 S&P Global Inc 및/또는 S&P Global의 관계사가 라이선스를 보유하고 있다.

본 콘텐츠는 S&P Global Ratings가 아닌 S&P Global Market Intelligence(S&P Global의 별도 관리 부서)에서 발행했다. 관계 기관의 사전 서면 승인 없이는 등급("콘텐츠")을 포함한 모든 정보, 데이터 또는 자료를 어떤 형태로든 복제할 수 없다. 관계 기관, 그 계열사 및 공급업체("콘텐츠 제공자")는 콘텐츠의 정확성, 적절성, 완전성, 적시성 또는 가용성을 보장하지 않으며 원인에 관계없이, 본 콘텐츠를 사용하여 얻은 결과에 대하여, 오류 또는 누락(과실 또는 기타)에 대한 책임이 없다. 어떠한 경우에도 콘텐츠 제공자는 콘텐츠 사용과 관련된 손해, 비용, 경비, 법률 비용 또는 손실(소득 손실 또는 수익 및 기회비용 손실 포함)에 대해 책임지지 않는다.

연락처

우사마 바티(Usamah Bhatti)
이코노미스트
S&P Global Market Intelligence
전화: +44-134-432-8370
usamah.bhatti@spglobal.com

홍보팀
S&P Global Market Intelligence
press.mi@spglobal.com

S&P 글로벌의 뉴스 보도 자료 수신을 원치 않을 경우, press.mi@spglobal.com 로 이메일을 보내 주십시오. 개인정보 보호 정책을 읽으시려면, [여기를 클릭해 주십시오](#).

S&P Global

S&P 글로벌 (NYSE: SPGI) S&P 글로벌은 필수 정보를 제공함으로써, 정부와 기업체, 개인들이 올바른 데이터, 전문성, 연결된 기술에 기반하여 확신을 갖고 의사 결정을 할 수 있도록 돕고 있습니다. 또한, 당사는 고객들에게 새로운 투자 기회를 제공할 뿐만 아니라, 공급망 전체에 걸쳐 ESG 및 에너지 전환이 이루는데 가이드를 제공합니다. 이를 통해, S&P 글로벌은 새로운 기회를 창출하고, 난제를 해결하며, 전 세계의 진전을 가속하고 있습니다.

글로벌 캐피탈, 원자재 및 자동차 시장에서 신용 등급, 벤치마크, 애널리틱스 및 워크플로우 솔루션을 제공하는 전 세계 선도적인 기관들이 저희 S&P 글로벌의 정보를 널리 활용해 왔으며, 당사가 제공하는 모든 제안은 전 세계 선도 기관들이 미래를 설계하는데 기여하고 있습니다.

www.spglobal.com

PMI by S&P Global

구매 관리자 지수(Purchasing Managers' Index™ (PMI®))는 현재 약 40개 이상의 국가 및 유로존을 비롯한 핵심 지역에서 구축 가능하다. PMI는 세계에서 가장 면밀하게 관찰할 비즈니스 설문 조사 결과로 중앙은행, 금융 시장, 비즈니스 결정권자가 선호하는 지수로, 이들은 PMI를 참고로 경제 동향에 대한 최신의 정확하고 고유한 월간 지표를 산정한다.

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi