

# HSBC 한국 제조업 PMI<sup>®</sup>

## 5월 한국 제조업 성장률 둔화

**요약:**

- 생산 및 신규 주문, 지속적인 증가세 유지했으나, 증가율은 둔화
- 구매 가격, 근 8년래 최대폭으로 하락
- 고용, 견조한 증가율 기록

생산 및 신규 주문 증가율이 전 달 대비 약화되면서 5월 한국 제조업 성장세가 둔화되었다. 그러나 제조업체들은 생산 능력을 지속적으로 확대했으며, 고용도 6개월 연속 증가했다.

구매 가격은 감소흐름을 이어갔으며, 감소율은 2005년 7월 이후 최대치를 기록했다. 제조업체들이 구매 비용 감소분을 생산 가격에 반영하면서 생산 가격 역시 하락했다.

제조업 동향을 하나의 숫자로 명확하게 나타내기 위해 고안된 종합 지수인 HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI<sup>®</sup>)는 5월 51.1을 기록하며, 4월 52.6에서 하락했다. 이는 올해 2월 이후 최저치로 완만한 성장세를 시사했다.

제조업 경기 둔화는 생산과 신규 주문 증가세가 약화되면서 두드러졌다. 생산 증가율과 신규 주문 증가율 모두 둔화되었다. 다수의 응답자들이 수요가 진작되었다고 답한 반면, 5월 매출 확보가 최근 몇 개월 대비 다소 어려웠다고 답했다.

이러한 현상은 국내외에서 모두 나타났다. 수출 매출액은 5개월 연속 증가했으나, 증가율은 1월 이후 최저치 수준으로 하락했다. 미국 시장이 여전히 수출 성장세의 주 동력인 반면, 중국 쪽 수요는 둔화세를 나타냈다. 다수의 응답자들이 엔화 약세로 일본

경쟁사들의 경쟁력이 강화되었다고 답했다.

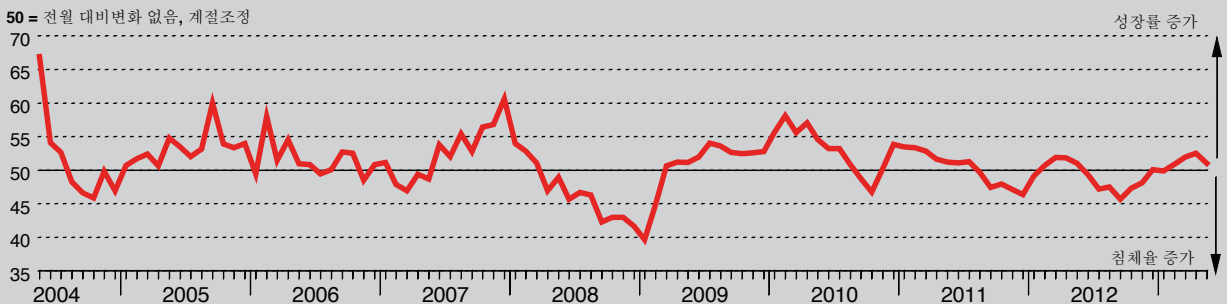
그러나 엔화 약세 덕분에 일본산 수입품 가격이 하락했다. 구리, 원유 및 원자재 가격이 대체적으로 하락하여, 전반적인 구매 비용은 2005년 7월 이후 최대폭으로 하락했다. 이에 따라 제조업체들은 생산 가격을 19개월 연속 인하했으며, 5월 생산 가격 하락률은 2009년 4월 이래 최대치를 기록했다.

한편, 고용은 꾸준히 증가했다. 제조업체들이 생산 능력 확대 및 생산량 증가를 꾀하면서 고용 증가율은 견조한 흐름을 유지했다. 추가 생산 능력 덕분에 제조업체들은 여유 있게 필요 생산분을 맞춰나갔고, 잔존 수주는 2월 이래 최초로 소폭 감소했다.

5월 생산 및 매출 성장세가 둔화되면서, 한국 제조업의 구매 활동은 소폭 축소되어 4개월 동안 지속된 증가세를 마감했다. 구매 재고도 소폭 감소하며 13개월 연속 감소흐름을 이어갔다.

구매 수요가 소폭 감소하고 공급업체 측의 재고 수준이 상승하면서, 5월 한국 제조업 공급업체 평균 배송시간은 단축되었다. 또한 공급업체 배송시간 개선 정도는 2009년 11월 이후 최고치를 기록했다.

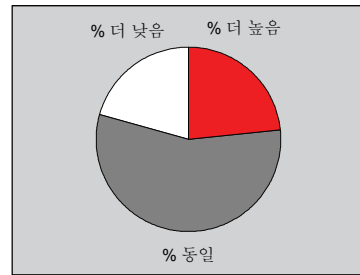
HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI<sup>®</sup>)



HSBC 한국 PMI<sup>®</sup>는 제조업계의 전반적인 상황을 나타내도록 설계된 종합 지표로서 경제 전체에 대한 선행지수 기능을 한다. 이 지수는 생산, 신규주문, 고용, 공급업체 배송시간 및 구매 상품 재고의 변화를 측정하는 개별 지수를 기초로 한다. PMI 수치가 50.0 미만이면 제조업 경기가 전반적으로 후퇴하고 있음을 나타내며, 50.0 초과이면 전반적으로 성장하고 있음을 나타낸다. 50.0은 변화가 없음을 뜻하며, 50.0과의 편차가 클수록 지수가 나타내는 변화율이 크다는 것을 의미한다. Purchasing Managers' Index<sup>™</sup>와 PMI<sup>®</sup>은 Markit Economics Limited의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Group Limited의 등록 상표이다.

**생산 지수**

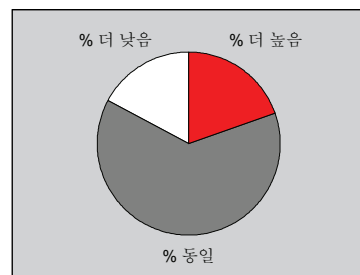
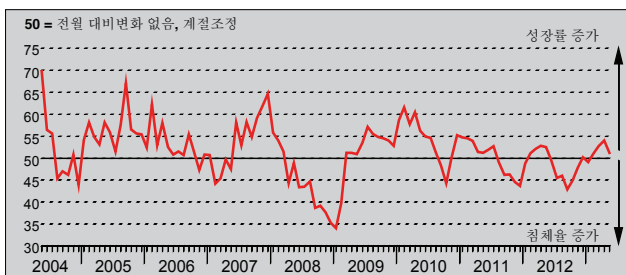
Q. 이번 달 제조/생산을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



최근 설문 조사 결과에 따르면, 한국 제조업 5월 생산은 3개월 연속 성장 흐름을 유지했다. 단 성장률은 완만했으며 4월의 높은 수치 대비 하락했다. 신규 주문이 꾸준히 증가하면서 덕분에 생산량도 증가했으나, 매출 증가율 둔화로 생산량 증가 정도를 제한했다.

**신규 주문 지수**

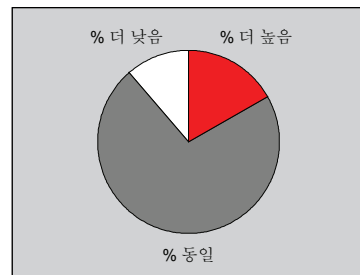
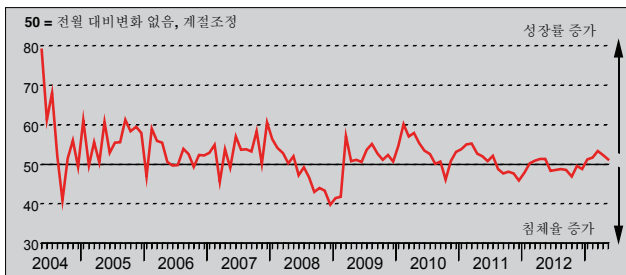
Q. 이번 달 신규 주문 수준 (내수 및 수출)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



신규 주문이 견조하게 증가했던 4월에 이어, 5월에도 한국 제조업의 매출량은 지속적인 증가세를 기록했다. 단 증가율은 올초 가장 낮은 수준으로 둔화되었다. 응답자들은 수요의 회복 조짐은 지속적으로 나타나고 있으나 경기는 여전히 풀리지 않고 있으며 특히 내수 시장이 어렵다고 답했다. 총 신규 주문은 4개월 연속 증가했다.

**신규 수출 주문 지수**

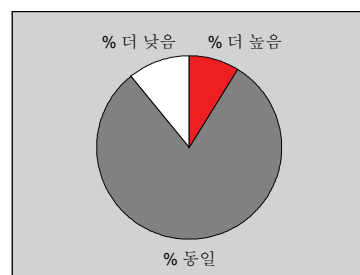
Q. 이번 달 신규 수출 주문 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 신규 수출 주문량은 꾸준히 증가하며, 5개월 연속 증가 흐름을 이어갔다. 그러나 증가율은 올해 1월 이후 최저치로 둔화되었다. 다수의 응답자들이 미국 시장의 수요가 보다 견조해져 전반적인 성장 흐름을 견인했다고 답했다. 반면, 중국 측 수요는 둔화된 것으로 나타났다. 그 밖에 일부 응답자들은 엔화 약세로 일본 경쟁사들에 대한 자사의 경쟁력이 약화되었다고 답했다.

**잔존수주 지수**

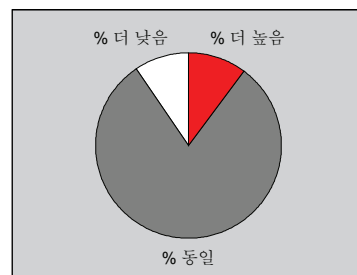
Q. 이번 달 잔존 수주량 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월과 4월에 연속 증가했던 잔존수주는 5월 소폭 감소했는데, 이는 매출 증가율이 둔화된 때문으로 조사되었다. 응답자들은 기존 수주에 대응하기 위해 초과 생산분을 활용하면서, 여유있는 생산 운용을 했다고 답했다.

### 완제품 재고 지수

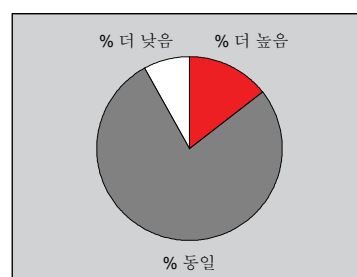
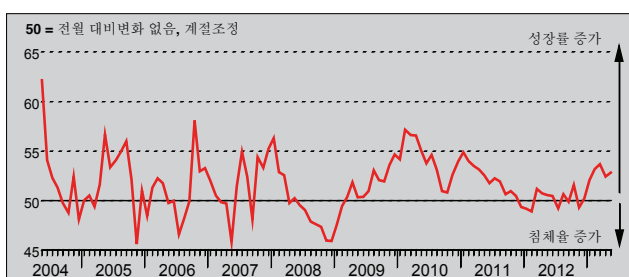
Q. 이번 달 완제품 재고 (단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 완제품 재고는 4개월 연속 소폭 감소했다. 이러한 감소세는 매출 증가를 둔화 및 초과 재고분 소진을 위한 노력의 일환인 것으로 보고되었다. 응답자의 약 80%가 5월 완제품 재고 수준에 변동이 없었다고 답했다.

### 고용 지수

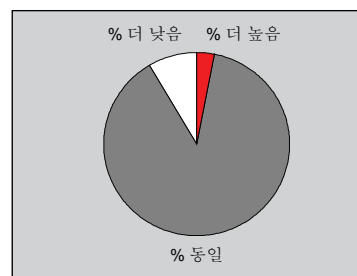
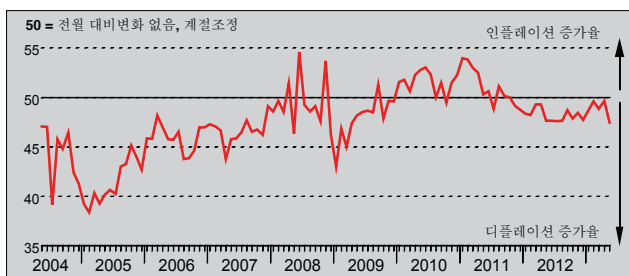
Q. 이번 달 부서 내 고용 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 계절 조정된 고용 지수는 50.0 변동없음 기준치를 상회하며, 6개월 연속 고용 증가세를 이어갔다. 또한 고용 증가율은 견조했으며 4월 대비 상승했다. 응답자들은 생산 능력을 확대하고 생산량을 늘릴 계획으로 고용을 늘렸다고 답했다.

### 생산 가격 지수

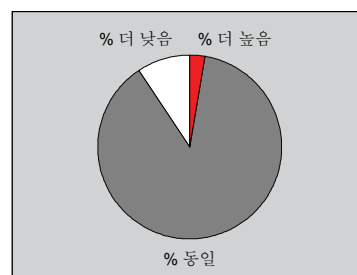
Q. 이번 달 생산 단위 당 평균 산정 가격 (생산량 가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 생산 가격은 꾸준히 하락해, 19개월 연속 감소 흐름을 이어갔다. 5월 생산 가격 하락률은 2009년 4월 이후 최대치를 기록했다. 구매 가격이 하락으로 생산 가격이 하락한 것으로 조사 되었으며, 응답자의 9%가 생산 가격을 인하했다고 답했다.

### 구매 가격 지수

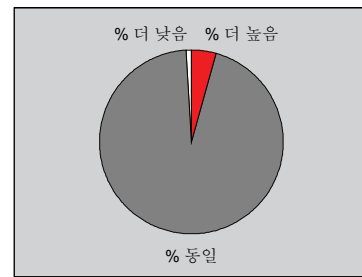
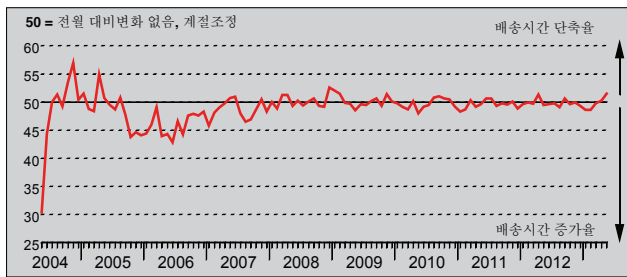
Q. 이번 달 평균 구매가 (구매량 가중치 적용)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 계절 조정된 구매 가격 지수는 최근 지속된 하향세를 이어가며, 2개월 연속 50.0 변동없음 기준치를 하회했다. 하락률은 2005년 7월 이후 최대치를 기록했다. 구매 비용 하락은 특히 구리와 원유를 중심으로 원자재 가격이 전반적으로 하락했기 때문으로 나타났다. 또한 엔저 현상으로 일본 수입품의 가격도 하락했다.

## 공급업체 배송시간 지수

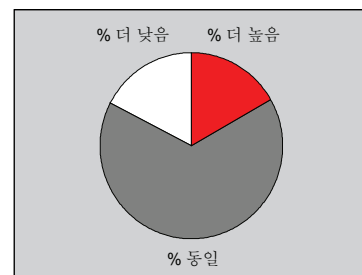
Q. 이번 달 공급업체의 배송 시간(가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



한국 제조업의 5월 공급업체 평균 배송시간은 2개월 연속 개선되었다. 개선 속도는 완만했으나, 배송시간 감소율은 2009년 11월 이후 최고치를 기록했다. 이는 공급업체에 잉여 재고분이 있었기 때문이며, 일부 경우에는 수요가 감소했던 것이 그 원인이다.

## 구매 수량 지수

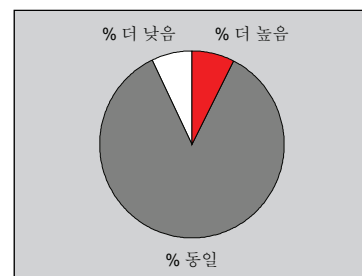
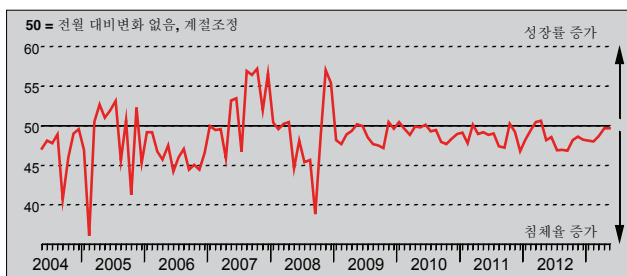
Q. 이번 달 구매 품목 수량(단위)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 계절 조정된 구매 수량 지수는 50.0 변동없음 기준치를 소폭 하회하며, 한국 제조업의 구매 활동이 경미한 쪽으로 감소했음을 시사했다. 이로써 지난 4개월 지속된 증가세는 마감되었으며, 이는 5월 생산 및 매출 성장 흐름 둔화에 일정 정도 그 원인이 있다.

## 구매 재고 지수

Q. 이번 달 구매 재고(단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 구매 재고는 거의 변화 없이 소폭 감소했으며, 이에 따라 계절 조정된 구매 재고 지수는 50.0 변동없음 기준치를 살짝 하회했다. 재고가 감소했다고 답한 응답자들은 대체적으로 생산 및 매출 증가세 감소를 그 원인으로 설명했다.

## 데이터 및 프레젠테이션 방법에 관한 정보

구매관리자지수(PMI)는 매월 업계 내 400개 이상 기업의 구매 담당 임원에게 보내는 설문조사에 대한 답변을 통해 집계된 데이터를 기초로 한다. 설문 참가자는 한국 GDP 대한 산업적 기여도를 고려하되, 지리적인 위치 및 표준산업분류(SIC, Standard Industrial Classification) 그룹에 따라 선정된다. 설문 조사 응답에는 매월 중순에 집계된 데이터에 기초하여 지난 달과 비교한 이번 달의 변화(있는 경우)가 반영되어 있다. 각 지표에 대해 이 '보고서'에는 각 응답의 백분율, 증가/개선 응답 수와 감소/악화 응답 수의 차이 및 개별지수가 표시되어 있다. 이 지수는 긍정적인 응답률의 합계와 '동일'한 응답률의 반을 더한 값이다.

구매관리자지수(PMI)는 5가지 개별 지수에 가중치를 두어 산정한 종합 지수다. 가중치 내역은 신규 주문 (0.3), 생산 (0.25), 고용 (0.2), 공급업체의 배송시간 (0.15), 구매 품목 재고 (0.1)이며, 공급업체 배송시간 지수는 거꾸로 전환되어 다른 지수와 같은 방향으로 움직이게 되어 있다.

개별지수는 선행지수의 특성을 갖고 있으므로 일반적인 변화의 방향을 보여주는 요약이라고 할 수 있다. 지수 수치가 50.0을 초과하면 해당 변수의 전반적인 증가를, 50.0 미만이면 전반적인 감소를 나타낸다. Markit은 보고서 첫 발행 이후 근원 조사 데이터 내용을 수정하지 않는다. 단, 계절 조정 요인이 계절 조정 지수에 영향을 미치는 경우, 계절 조정 지수는 적절하게 수정될 수 있다.

2009년 5월 이전에 집계된 데이터는 전자분야 기업의 설문조사 응답에 국한되어 있다.

## 경고

여기서 제공되는 HSBC 한국 제조업 PMI에 대한 지적 재산권은 Markit Economics Limited에 있다. Markit의 사전 동의 없이 이 보고서 데이터에 대한 무단 복제, 배포, 전달 등을 포함한 모든 불법 사용을 금지한다. Markit은 여기에 포함된 콘텐츠 또는 정보("데이터")와 관련된 어떠한 책임이나 의무도 없으며 이 데이터의 오류, 부정확성, 누락 또는 지연에 대해서도 어떠한 책임이나 의무도 없다. Markit은 어떠한 경우에도 이 데이터 사용으로 인해 발생하는 모든 특수한, 부수적인 또는 결과적인 피해에 대해 책임을 지지 않는다. Purchasing Managers' Index™ 와 PMI® 은 Markit Economics Limited의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Group Limited의 등록 상표이다.