

서울 기업경기실사지수(BSI)

2026
1/4분기

Seoul Business Survey Index



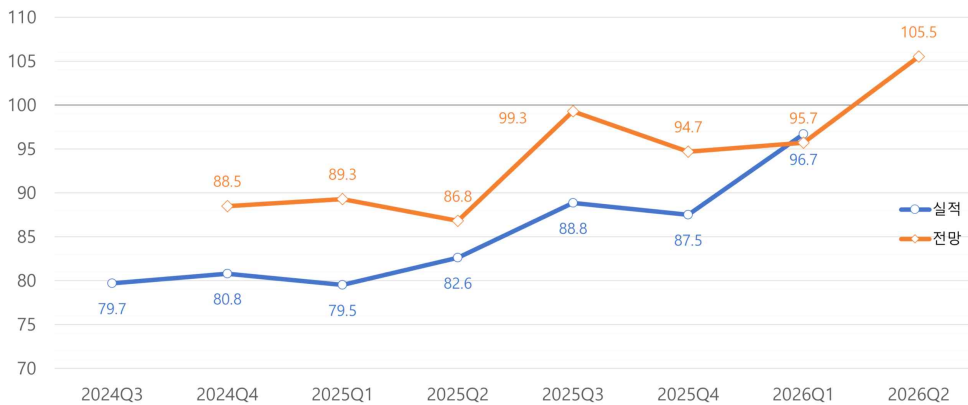
01 항목별 BSI

※ 2026년 1/4분기 서울 기업경기실사지수(BSI) 조사는 2026년 2월 23일부터 3월 6일까지 실시되어, 중동전쟁의 영향은 조사 결과에 반영되지 않았을 수 있음.

1_업황 BSI¹

전산업 업황 BSI

- 서울 기업의 업황 BSI는 2026년 1/4분기 실적치와 2/4분기 전망치 모두 전 분기보다 상승
 - 2026년 1/4분기 실적치는 96.7로 전 분기(87.5)보다 9.2p 상승하였으며, 2/4분기에 대한 전망치는 105.5로 전 분기(95.7)보다 9.8p 상승²
 - 기업 규모별 실적치³는 대기업(+5.8p)과 중소기업(+11.3p) 모두 상승
- ※ 대기업 업황 BSI(실적치): ('25Q3) 94.9 → ('25Q4) 96.1 → ('26Q1) 101.9
 중소기업 업황 BSI(실적치): ('25Q3) 81.7 → ('25Q4) 80.6 → ('26Q1) 91.9



주: 서울 BSI는 2024년 3/4분기부터 산출되기 시작하여 장기 시계열을 표기하지 않음.

[그림 1] 전산업 업황 BSI

- 1 기업 경기에 대한 종합적 판단인 업황의 경우 다른 항목(재고, 투자, 고용, 생산, 판매, 비용, 가격, 수익성, 자금사정 등)을 종합한 것이 아닌 별도의 독립된 질문을 통해 파악
- 2 BSI 기준값은 100이며, 100 이상이면 '긍정 응답업체 수'가 '부정 응답업체 수'보다 많고, 100 미만은 적은 것을 의미
- 3 기업 규모별 BSI는 단순 참고 지표로, 서울 기업경기실사지수는 기업 규모를 구분하여 표본추출을 하지는 않았으나 각 산업별로 기업 수와 매출액 규모에 따라 추출한 표본의 절반 정도가 대기업(중견기업 포함), 나머지가 중소기업(소상공인 포함)으로 구성

산업별 업황 BSI

- 비제조업 업황 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(96.6)는 전 분기 대비 9.0p 상승하였고, 2/4분기 전망치(106.1)는 전 분기 대비 10.7p 상승
- 제조업 업황 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(97.6)는 전 분기 대비 11.3p 상승한 반면 2/4분기 전망치(96.5)는 전 분기 대비 4.0p 하락

[표 1] 산업별 업황 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
비제조업	89.3	87.6	96.6	9.0	94.6	95.4	106.1	10.7
제조업	81.1	86.3	97.6	11.3	96.1	100.5	96.5	△4.0

주: 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '긍정 응답업체 수 > 부정 응답업체 수'를 의미함)

2_비제조업 항목별 BSI

투자·고용 BSI

- 투자 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(101.5)는 전분기 대비 0.6p 상승하였고, 2/4분기 전망치(100.9)는 전분기 대비 1.0p 상승하여 기준값(100)을 상회
- 고용 BSI의 실적치(88.6)와 전망치(96.0)는 각각 전분기 대비 2.5p, 5.6p 상승

[표 2] 비제조업 투자·고용 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
(시설 등) 투자 규모 ¹⁾	101.6	100.9	101.5	0.6	100.2	99.9	100.9	1.0
인력고용 수준 ^{2),3)}	85.1	86.1	88.6	2.5	90.1	90.4	96.0	5.6

주: 1) 당초 계획대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '증가 응답업체 수 > 감소 응답업체 수'를 의미함)

2) 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '과잉 응답업체 수 > 부족 응답업체 수'를 의미함)

3) 일반적으로 경기상승기에는 하락하고 경기 하강기에는 상승하는 역계열

판매 BSI

- 매출 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(97.1)와 전망치(107.8)는 각각 전분기 대비 2.9p, 11.0p 상승

[표 3] 비제조업 판매 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
매출 규모	95.9	94.2	97.1	2.9	97.0	96.8	107.8	11.0
내수판매	90.3	88.2	95.0	6.8	96.7	96.3	105.7	9.4
수출(해외판매)	97.5	97.5	105.0	7.5	99.4	99.4	118.9	19.5

주: 1년 전 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '확대 응답업체 수' 둔화 응답업체 수'를 의미함)

비용·가격 BSI

- 인건비 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(129.6)는 전분기 대비 0.1p 상승, 전망치(107.3)는 전분기와 동일
- 생산비용 BSI의 실적치(115.9)와 전망치(101.0)는 각각 전분기 대비 10.8p, 6.4p 하락하였으나 여전히 기준값(100)을 상회
- 판매가격 BSI의 실적치(109.5)와 전망치(102.2) 각각 전분기 대비 13.2p, 4.6p 하락하였으나 여전히 기준값(100)을 상회

[표 4] 비제조업 비용·가격 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
인건비 단가 수준	129.6	129.5	129.6	0.1	106.6	107.3	107.3	0.0
(인건비 제외) 생산비용 단가 수준	126.7	126.7	115.9	△10.8	107.1	107.4	101.0	△6.4
제품 및 서비스 판매가격	123.1	122.7	109.5	△13.2	106.4	106.8	102.2	△4.6

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '상승 응답업체 수' 하락 응답업체 수'를 의미함)

수익성·자금사정 BSI

- 수익성 BSI의 실적치(98.7)는 전분기 대비 8.1p 상승하였으나 여전히 기준값(100)을 하회, 전망치(105.5)는 전분기 대비 10.4p 상승하여 기준값(100)을 상회
- 자금사정 BSI의 실적치(97.5)는 전분기 대비 7.5p 상승하였으나 여전히 기준값(100) 이하를 지속, 전망치(103.0)는 전분기 대비 7.7p 상승하여 기준값(100)을 상회

[표 5] 비제조업 수익성·자금사정 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
수익성(영업이익)	93.3	90.6	98.7	8.1	94.3	95.1	105.5	10.4
자금사정	90.9	90.0	97.5	7.5	94.6	95.3	103.0	7.7

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '호전 응답업체 수' 악화 응답업체 수'를 의미함)

3_제조업 항목별 BSI

재고·투자·고용 BSI

- 제품 재고 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(100.9)는 11.8p 하락, 2/4분기 전망치(100.9)는 전분기 대비 0.4p 상승하였으나 여전히 기준값(100)을 상회
- 생산설비 BSI의 실적치(100.0)는 1.5p 상승하였고, 전망치(100.0)는 전분기와 동일한 수준을 유지
- 투자 BSI의 실적치(100.1)는 전분기 대비 0.4p 하락하였으나 여전히 100을 상회하였으며, 전망치(99.5)는 전분기 대비 1.5p 상승
- 고용 BSI의 실적치(80.2)는 전분기 대비 2.1p 하락, 전망치(96.7)는 전분기 대비 7.8p 상승

[표 6] 제조업 재고·투자·고용 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
제품 재고 수준 ^{1),2),3)}	113.5	112.7	100.9	△11.8	101.0	100.5	100.9	0.4
생산설비 ^{1),2),3)}	97.9	98.5	100.0	1.5	98.9	100.0	100.0	0.0
(시설 등) 투자 규모 ⁴⁾	101.1	100.5	100.1	△0.4	98.0	98.0	99.5	1.5
인력고용 수준 ^{1),2)}	84.4	82.3	80.2	△2.1	88.1	88.9	96.7	7.8

주: 1) 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '과잉 응답업체 수 > 부족 응답업체 수'를 의미함);

2) 일반적으로 경기상승기에는 하락하고 경기 하강기에는 상승하는 역계열; 3) 제조업만 조사하는 항목

4) 당초 계획대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '증가 응답업체 수 > 감소 응답업체 수'를 의미함)

생산·판매 BSI

- 신규 수주 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(101.4)는 전분기 대비 3.9p 상승하여 기준값(100)을 상회한 반면, 전망치(99.5)는 전분기 대비 2.5p 하락하여 100을 하회
- 생산 BSI의 실적치(108.6)는 전분기 대비 1.5p 상승하였고, 전망치(99.5)는 전 분기 대비 12.2p 대폭 하락하며 100을 하회
- 가동률 BSI의 실적치(110.1)는 전분기 대비 3.0p 상승, 전망치(99.5)는 전분기 대비 13.2p 대폭 하락하며 100을 하회
- 매출 BSI의 실적치(95.3)는 전분기 대비 15.1p 대폭 상승하였으나 여전히 기준값(100) 이하를 지속, 전망치(97.6)는 2.4p 하락하며 100을 하회

[표 7] 제조업 생산·판매 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
신규 수주 규모 ²⁾	92.0	97.5	101.4	3.9	98.9	102.0	99.5	△2.5
생산 규모 ²⁾	102.2	107.1	108.6	1.5	109.6	111.7	99.5	△12.2
가동률 ²⁾	103.3	107.1	110.1	3.0	110.7	112.7	99.5	△13.2
매출 규모	72.0	80.2	95.3	15.1	100.0	100.0	97.6	△2.4
내수판매	77.8	81.2	92.8	11.6	97.3	97.5	96.6	△0.9
수출	79.9	82.2	109.3	27.1	98.9	98.0	102.8	4.8

주: 1) 1년 전 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '확대 응답업체 수' 둔화 응답업체 수'를 의미함); 2) 제조업만 조사하는 항목

비용·가격 BSI

- 인건비 BSI의 2026년 1/4분기 실적치(123.5)는 전분기 대비 4.2p 상승, 2/4분기 전망치(102.4)는 전분기 대비 6.7p 하락하였으나 100을 상회하여 인건비 상승 평가가 지속
- 생산비용 BSI의 실적치(115.7)는 전분기 대비 12.2p 하락하였으나 여전히 기준값(100)을 상회, 전망치(100.5)도 9.6p 하락하였으나 100 이상을 지속
- 판매가격 BSI의 실적치(114.9)는 전분기 대비 6.3p 상승하였으며, 전망치(102.4)는 전분기 대비 9.8p 하락

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
인건비 단가 수준	119.7	119.3	123.5	4.2	109.6	109.1	102.4	△6.7
(인건비 제외) 생산비용 단가 수준	135.0	127.9	115.7	△12.2	110.6	110.1	100.5	△9.6
제품 및 서비스 판매가격	112.6	108.6	114.9	6.3	113.4	112.2	102.4	△9.8

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '상승 응답업체 수' > 하락 응답업체 수'를 의미함)

수익성·자금사정 BSI

- 수익성 BSI의 실적치(91.3)는 전분기 대비 12.1p 상승하였으나 여전히 기준값(100)을 하회, 전망치(96.1)도 전분기 대비 3.4p 하락하여 100 이하를 지속
- 자금사정 BSI의 실적치(93.3)는 전분기 대비 3.0p 상승, 전망치(96.1)는 2.4p 하락

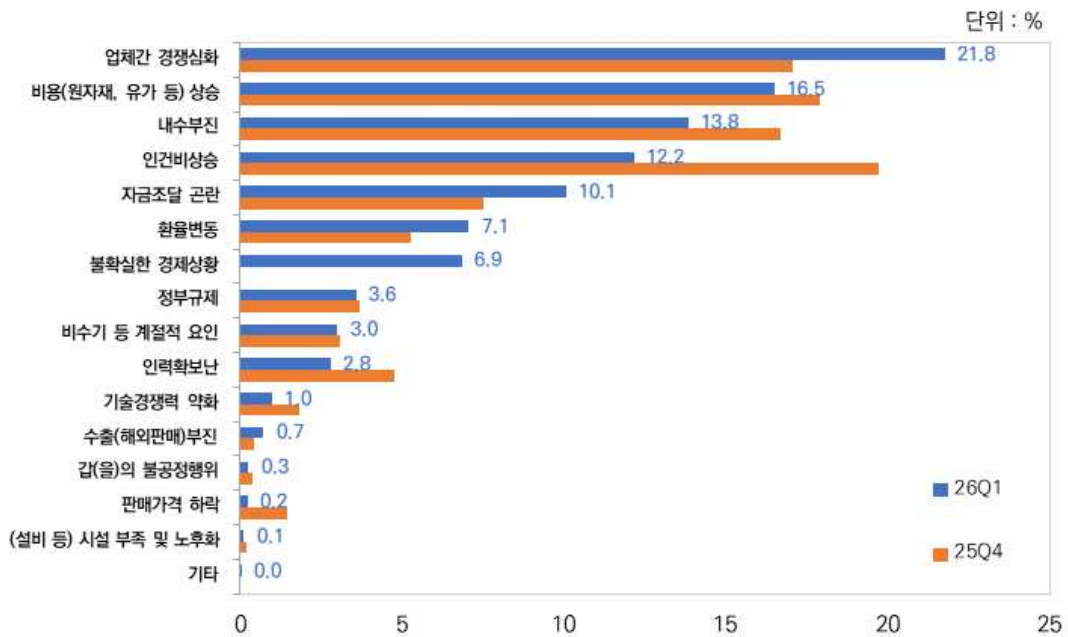
[표 9] 제조업 비용·가격·수익성·자금사정 BSI

구분	실적				전망			
	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동 (B-A)
수익성(영업이익) ²⁾	76.3	79.2	91.3	12.1	92.8	99.5	96.1	△3.4
자금사정 ²⁾	85.6	90.3	93.3	3.0	93.5	98.5	96.1	△2.4

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '호전 응답업체 수' > 악화 응답업체 수'를 의미함)

4_경영애로사항

- 서울 기업들의 주요 경영애로사항은 업체간 경쟁심화(21.8%), 비용(원자재, 유가 등) 상승(16.5%), 내수부진(13.8%), 인건비상승(12.2%), 자금조달 곤란(10.1%) 순으로 나타남⁴
 - 전 분기에 비해 업체간 경쟁심화(+4.7%), 자금조달 곤란(+2.6%), 환율변동(+1.8%)의 응답 비중은 증가한 반면, 인건비 상승(-7.6%), 내수 부진(-2.8%), 비용 상승(-1.4%)은 감소
 - 2026년 1/4분기부터 신규로 조사한 ‘불확실한 경제상황’은 6.9%로 집계



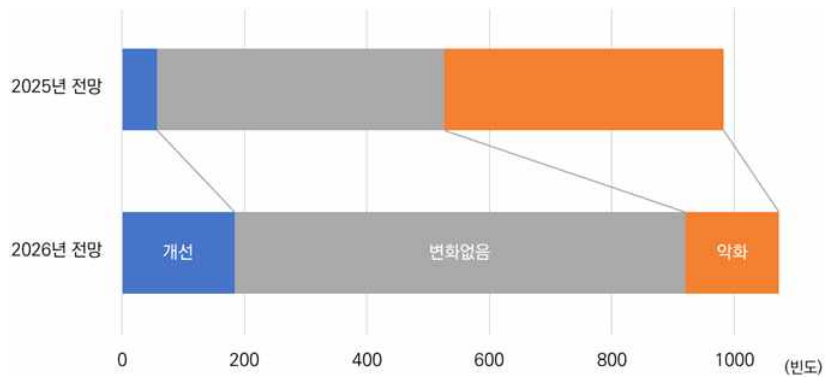
[그림 2] 경영애로사항

4 최대 3개까지 선택 가능한 객관식 설문 결과로, 산업별 가중치를 적용하여 합산

02 현안분석: 연간 기업경기 전망

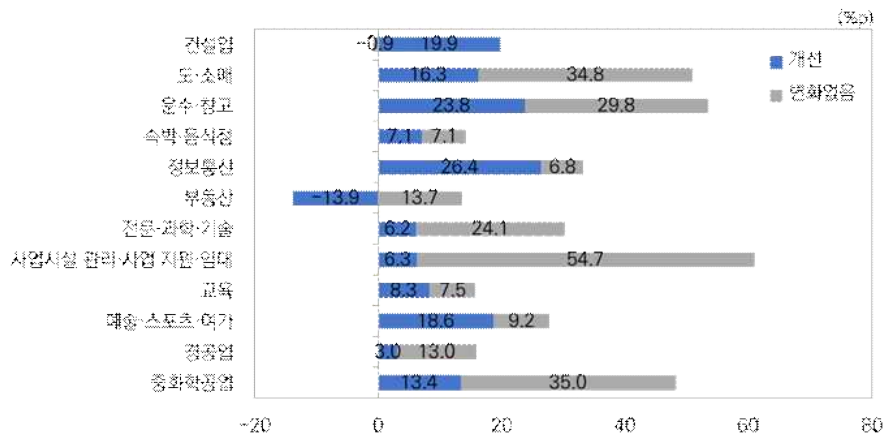
연간 기업경기 전망

- 2026년 대한민국 경제는 반도체 수출 호조세와 소비 회복세에 힘입어 1.9% 성장할 전망이나,⁵ 글로벌 통상환경 변화, 환율 변동성, 내수 회복 여부 등 대내외 경기 불확실성이 지속되는 상황
 - 이에 따라 서울 기업들이 전망하는 연간 기업경기(업황)을 조사
- 2025년 조사에 비해 연간 기업경기(업황)가 개선될 것으로 전망한 응답 빈도 수가 늘어남.
 - 대부분의 산업에서 악화될 것이라고 전망한 빈도 수가 줄어들었으며, '부동산'을 제외하고 개선될 것이라고 전망한 빈도 수가 늘어남.



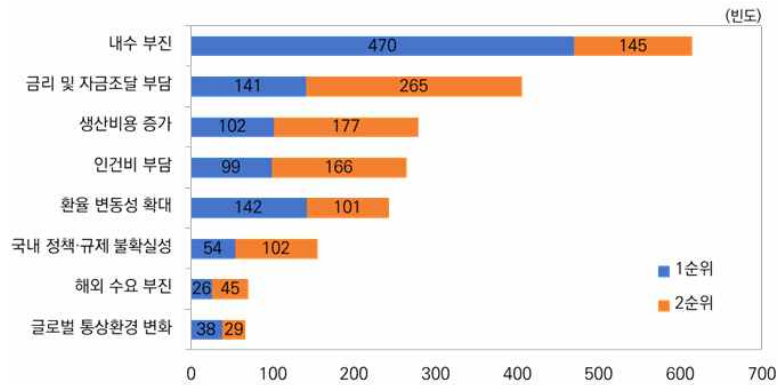
주: 2025년 전망은 2026년 전망과 마찬가지로 2025년 1/4분기에 조사한 결과

[그림 3] 2026년 기업경기(업황) 전망



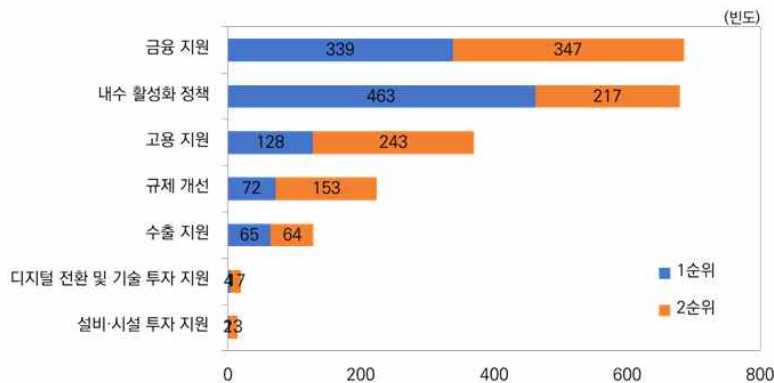
[그림 4] 산업별 연간 전망 변화

- 2026년 기업 경영에 가장 큰 영향을 미칠 것으로 예상되는 요인으로 '내수 부진'과 '금리 및 자금조달 부담' 응답 비중이 높았음⁶
 - 2025년 조사에 비해 '국내 정책·규제 불확실성', '글로벌 통상환경 변화' 등의 응답 빈도 수가 줄어든 반면,⁷ '인건비 부담'의 응답 빈도 수가 늘어남.
 - 산업별로 '전문·과학·기술', '사업시설 관리·사업 지원·임대', '숙박·음식점' 등 일부 서비스업에서는 '인건비 부담' 응답 비중이 높게 나타난 반면, 제조업에서는 '생산비용 증가', '환율 변동성 확대'에 대한 응답 비중이 높게 나타남.



[그림 5] 2026년 기업 경영에 가장 큰 영향을 미칠 것으로 예상되는 요인

- 2026년 경기 대응을 위해 가장 필요한 정책으로 '금융지원'과 '내수 활성화 정책' 응답 비중이 높았음.
 - 2025년 조사에 비해 '고용 지원', '규제 개선', '수출 지원' 등의 응답 빈도 수가 늘어난 반면, '디지털 전환' 응답 빈도 수는 줄어듦.
 - '숙박·음식점', '전문·과학·기술' 등 대부분의 서비스업에서 '고용 지원', 제조업에서는 '수출 지원'의 수요가 상대적으로 높았음.



[그림 6] 2026년 경기 대응을 위해 가장 필요한 정책

6 각 객관식 질문에 대해 1순위와 2순위를 조사

7 2025년 조사에서는 각각 '국내 정치 불확실성'과 '미국 관세 정책의 변화' 문항으로 조사

부록 1 산업별 업황 BSI와 경영애로사항

[부록 표 1] 산업별 업황 BSI(실적)

구분	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동(B-A)
비제조업	89.3	87.6	96.6	9.0
건설업	74.7	78.7	90.9	12.2
서비스업	89.9	88.0	96.9	8.9
도·소매	85.0	83.0	94.6	11.6
운수·창고	111.8	113.0	104.0	△9.0
숙박·음식점	108.9	109.8	98.4	△11.4
정보통신	95.1	96.3	108.9	12.6
부동산	75.0	74.1	79.6	5.5
전문·과학·기술	97.0	84.3	97.2	12.9
사업시설 관리·사업 지원·임대	84.7	88.6	103.2	14.6
교육	100.0	98.3	97.1	△1.2
예술·스포츠·여가	68.9	71.6	101.3	29.7
제조업	81.1	86.3	97.6	11.3
경공업	91.5	96.4	98.9	2.5
중화학공업	73.6	78.9	96.6	17.7

[부록 표 2] 산업별 업황 BSI(전망)

	25년 4/4	26년 1/4(A)	26년 2/4(B)	변동(B-A)
비제조업	94.6	95.4	106.1	10.7
건설업	81.6	83.1	110.1	27.0
서비스업	95.2	95.9	105.9	10.0
도·소매	92.5	91.9	108.7	16.8
운수·창고	104.4	107.2	118.7	11.5
숙박·음식점	98.2	100.0	109.5	9.5
정보통신	93.8	96.3	112.2	15.9
부동산	95.2	94.1	87.1	△7.0
전문·과학·기술	106.9	105.9	104.6	△1.3
사업시설 관리·사업 지원·임대	90.6	96.6	106.3	9.7
교육	81.4	83.1	111.4	28.3
예술·스포츠·여가	89.2	89.2	111.3	22.1
제조업	96.1	100.5	96.5	△4.0
경공업	103.7	108.4	103.3	△5.1
중화학공업	90.6	94.7	91.5	△3.2

	(%) 경쟁심화	비용 상승	내수부진	인건비상승	자금조달 곤란	환율변동	불확실한 경제상황
건설업	21.8	16.5	13.8	12.2	10.1	7.1	6.9
도·소매	9.9	24.7	13.7	20.2	19.9	4.1	3.1
운수·창고	20.1	22.7	10.0	12.6	10.3	12.6	6.5
숙박·음식점	26.9	20.2	13.5	5.8	12.5	9.6	3.8
정보통신	24.6	21.8	12.3	19.6	5.0	1.7	3.4
부동산	25.2	16.8	12.6	14.5	6.9	6.9	8.4
전문·과학·기술	16.9	9.0	17.7	6.0	11.7	6.4	13.5
사업시설 관리·사업 지원·임대	23.7	14.0	11.7	12.3	10.3	3.0	5.7
교육	27.5	8.9	18.2	14.0	11.6	0.8	3.9
예술·스포츠·여가	26.3	5.9	25.9	11.2	11.7	0.5	5.4
경공업	27.5	9.0	9.4	15.5	6.9	2.1	7.7
중화학공업	17.2	28.1	10.9	7.4	7.4	17.2	2.7

주: 음영은 산업별 주요 경영애로사항 응답 비중을 나타내며, 진할수록 높은 값, 연할수록 낮은 값을 의미함.

[부록 그림 1] 산업별 경영애로사항

부록 2 서울 기업경기실사지수(BSI) 개요

- 서울 기업이 체감하는 경기의 현재 상황과 가까운 미래에 대한 전망을 파악하여 서울시 정책 수립과 운용에 필요한 기초자료로 활용
- 2026년 1/4분기 실적과 2026년 2/4분기 전망을 평가 대상으로 하여 2026년 2월 23일 ~ 3월 6일의 기간에 설문조사 실시
- 한국표준산업분류(KSIC) 대분류를 기준으로 12개 산업별로 총 1,171개 기업을 대상으로 조사했으며 응답률은 91.6%⁸
 - 12개 산업: 제조업(경공업[C1], 중화학공업[C2]), 건설업(F), 도·소매업(G), 운수·창고업(H), 숙박·음식점업(I), 정보통신업(J), 부동산업(L), 전문·과학·기술(M), 사업시설 관리·사업 지원·임대(N), 교육서비스업(P), 예술·스포츠·여가(R)
 - 각 산업별로 매출액 규모가 가장 큰 최상위층은 전수 조사층으로 하고 그 이하의 층은 기업 수와 매출액 변동성에 따라 표본 수를 할당(산업별로 66개~161개)
- 재고·투자·고용, 생산·판매, 비용·가격·수익성·자금사정, 업황, 경영애로사항 등 총 5개 부문 조사
 - 여기에 더해 기업 현안이나 정책 수요 파악을 위해 부가조사를 실시하는데, 2026년 1/4분기 조사에서는 2025년 1/4분기와 같이 기업들의 연간 경기 전망을 조사
- 산업별 조사 결과를 바탕으로 지수화하여 서울 BSI 산출
 - 기업은 각 조사 항목을 3개 척도로 평가하는데, 산업별로 다음과 같이 100을 기준으로 최소 0에서 최대 200의 값을 갖도록 지수화

$$\text{산업별 } BSI_i = \frac{(\text{긍정응답업체수} - \text{부정응답업체수})}{(\text{전체응답업체수})} \times 100 + 100, \quad i = 1, \dots, 12$$

- 전체 서울 BSI는 각 산업별 지수를 다음과 같이 2022년 서울 GRDP 총부가가치 산출액 대비 각 산업별 비중을 가중치로 합산하여 산출

$$\text{서울 } BSI = \sum_{i=1}^{12} \omega_i BSI_i, \quad \omega_i \text{는 업종별 가중치}$$

⁸ 2024년 3/4분기 ~ 2025년 4/4분기 전수 조사층의 응답률을 반영하여 전수층 규모를 보강함에 따라 2026년 1/4분기부터 조사 기업 수가 1,074개에서 1,171개로 증가