



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**

LUTY 2025

WARSZAWA

MIAK

Miesięczny Indeks Koniunktury

luty 2025



Polski
Instytut
Ekonomiczny



Lutowy MIK = 102,9

W lutym MIK wzrósł do poziomu 102,9 pkt., czyli o 1,0 pkt. względem stycznia. Bieżąca wartość MIK jest też wyższa niż ubiegłoroczny odczyt lutowy (o 0,9 pkt.). Wskaźnik jest nadal powyżej 100 pkt., co oznacza przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorców. Tegoroczna lutowa wartość MIK jest wyższa niż najwyższa wartość w 2024 r. odnotowana w lutym (102,0 pkt.) i o 6,1 pkt. wyższa niż najniższa wartość odnotowana w lipcu (96,8 pkt.).

O lutowym wyniku MIK zadecydowały cztery komponenty (podobnie jak w styczniowym odczycie): **zatrudnienie, wynagrodzenia i płynność finansowa oraz dodatkowo nowe zamówienia**. Odczyty dla nich są powyżej poziomu neutralnego. Ponadto, **poprawiły się m/m wartości wskaźników nowe zamówienia, wynagrodzenia oraz płynność finansowa**.



Komentarz PIE

Wskaźnik MIK trzeci miesiąc z rzędu osiągnął wartość powyżej 100 pkt., co świadczy o przewadze nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorców. Lutowy odczyt potwierdza tendencje zarysowujące się już w poprzednich miesiącach: utrzymującą się dobrą sytuację płynnościową firm, pozytywne oceny dotyczące wynagrodzeń i zatrudnienia. **55 proc. firm posiada środki pozwalające funkcjonować ponad 3 miesiące. Blisko 30 proc. planuje podwyżki wynagrodzeń** i więcej firm zamierza zwiększyć zatrudnienie niż je redukować (12 proc. vs. 9 proc.). Pozytywnym zaskoczeniem jest odczyt wskaźnika komponentu nowe zamówienia powyżej 100 pkt., co jest najwyższym poziomem od stycznia 2022 r. **Utrzymują się lepsze nastroje w większych firmach, ale również mikrofirmy wykazują poprawę.**

Negatywnie na poziom MIK w lutowym odczycie wpłynęły komponenty: **wartość sprzedaży, inwestycje w aktywa materialne i niematerialne oraz moce produkcyjne**. Wskaźnik wartości sprzedaży nie przekroczył progu neutralnego od stycznia 2022 r., a odnotowane spadki wartości sprzedaży dotyczyły przede wszystkim firm małych oraz z sektora handlu i TSL. **Niepokoju utrzymujący się niski poziom inwestycji**, szczególnie widoczny w mikrofirmach oraz w handlu i TSL. **Przedsiębiorcy wskazują także na nadmiar mocy produkcyjnych** w stosunku do posiadanego portfela zamówień i przewidywanych zmian popytu. Odbudowa działalności inwestycyjnej jest kluczowa dla utrzymania konkurencyjności firm oraz długookresowych zdolności wzrostowych polskiej gospodarki. W br. firmy powinny więcej inwestować, dzięki większej absorpcji środków z KPO.



dr Urszula Kłosisiewicz-Górecka
Zespół Foresightu
Gospodarczego PIE



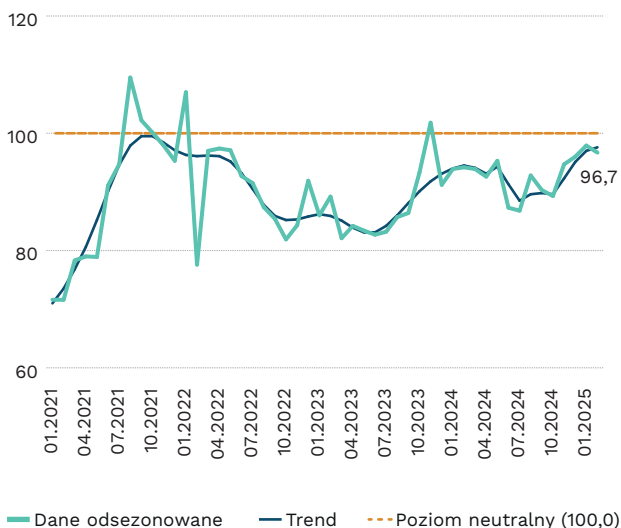
MIK według komponentów

Dla trzech komponentów MIK, których wartość wskaźnika jest powyżej poziomu neutralnego (100,0), odnotowaliśmy też pozytywne zmiany m/m. **Największy wzrost dotyczy nowych zamówień** (wzrost o 11,6 pkt. do poziomu 103,2 pkt.). **Lutowa wartość wskaźnika tego komponentu jest najwyższą wartością odnotowaną od stycznia 2022 r. (104,3 pkt.).** W lutowym odczycie MIK słabsze wzrosty m/m dotyczyły komponentu wynagrodzenia (wzrost o 5,1 pkt. do 121,6 pkt.). **Lutowy odczyt wskaźnika komponentu płynność finansowa (118,2 pkt.) jest wyższy m/m o 2,2 pkt.,** ale niższy o 8,5 pkt. niż najwyższa wartość wskaźnika tego komponentu w 2024 r. odnotowana w czerwcu (126,7 pkt.).

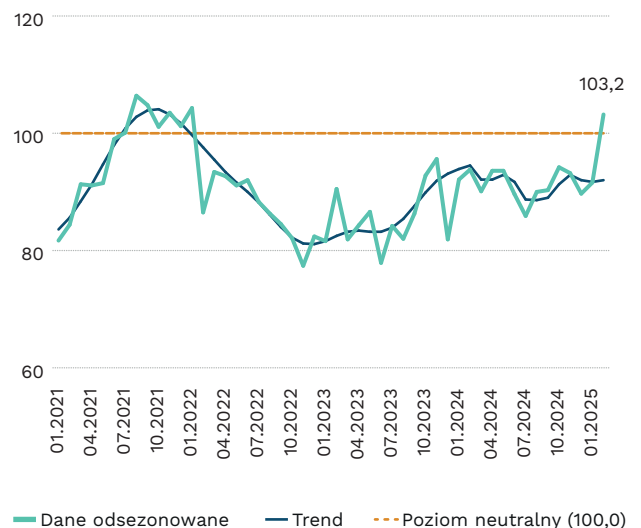
Wartość wskaźnika komponentu zatrudnienie spadła m/m o 4,9 pkt. do poziomu 102,3 pkt. ale pozostaje o 2,8 pkt. wyższa niż najniższe w 2024 r. wartości odnotowane we wrześniu i listopadzie (po 99,5 pkt.). Utrzymujące się wartości wskaźników dla komponentów zatrudnienie i płynność finansowa powyżej poziomu neutralnego potwierdzają korzystną sytuację ekonomiczną badanych przedsiębiorstw i ich gotowość do utrzymania poziomu zatrudnienia, mimo rosnących kosztów wynagrodzenia.

Wskaźniki trzech komponentów MIK (wartość sprzedaży, inwestycje, moce produkcyjne) są poniżej poziomu neutralnego i dla każdego z nich odnotowaliśmy niewielkie spadki m/m. Wskaźnik wartości sprzedaży spadł m/m o 1,2 pkt. do poziomu 96,7 pkt., ale jest o 9,9 pkt. wyższy niż najniższa wartość w 2024 r. odnotowana w lipcu (86,8 pkt.). Wartość wskaźnika komponentu moce produkcyjne (93,0 pkt.) spadła drugi miesiąc z kolei, łącznie o 4,8 pkt. Dla komponentu inwestycje w lutowym odczycie odnotowaliśmy spadek m/m (o 2,1 pkt. do poziomu 85,5 pkt.).

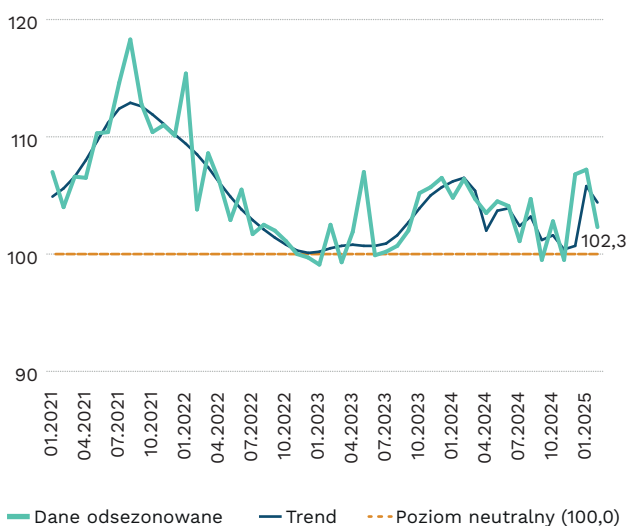
Wartość sprzedaży



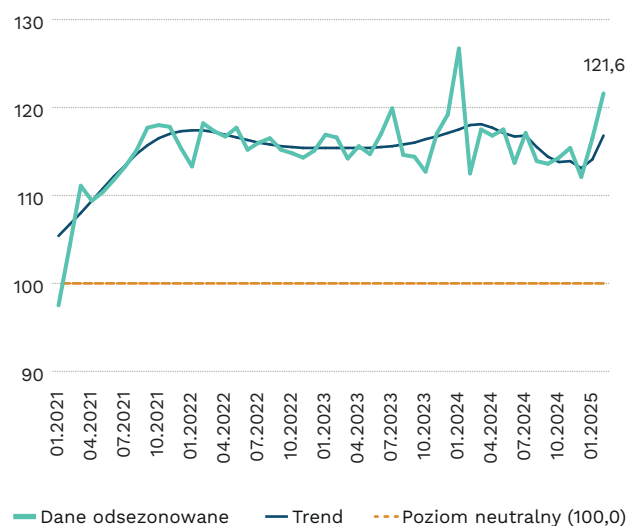
Liczba zamówień



Zatrudnienie

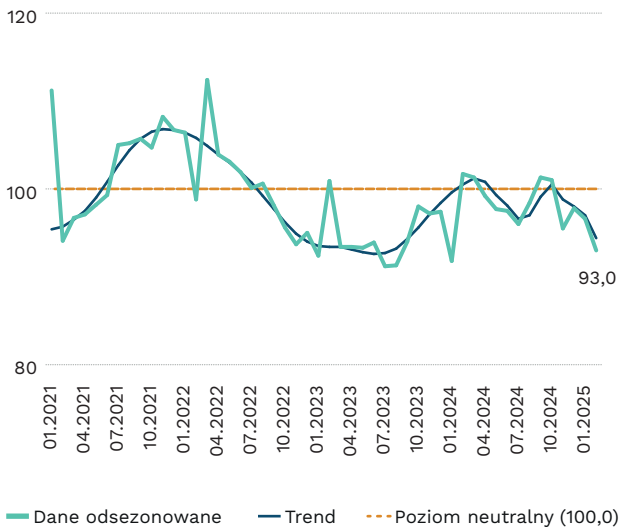


Wynagrodzenia

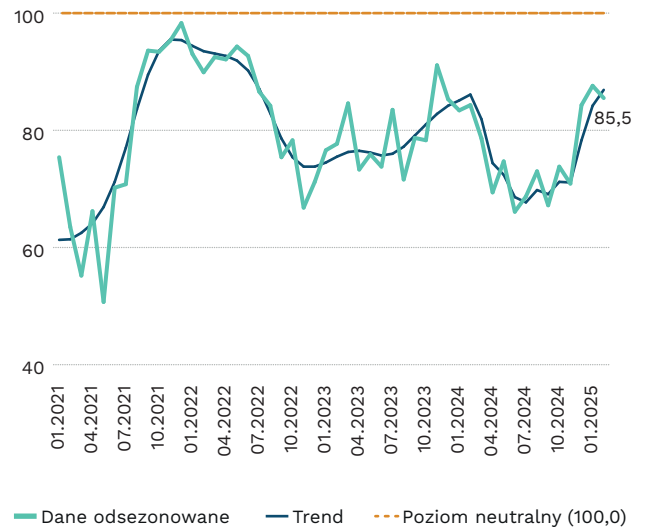




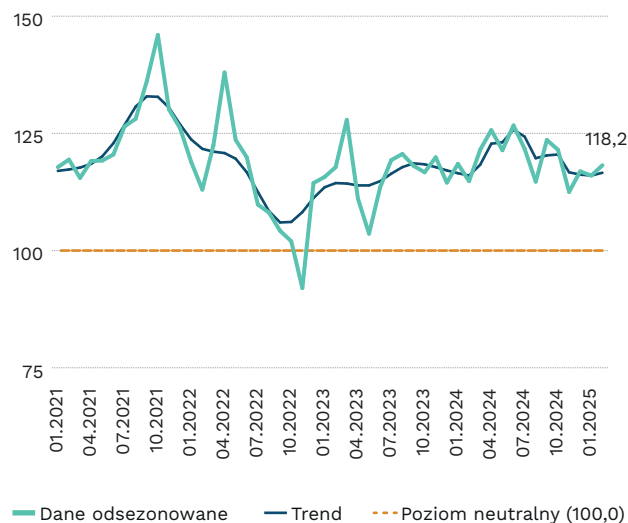
Moce produkcyjne



Inwestycje



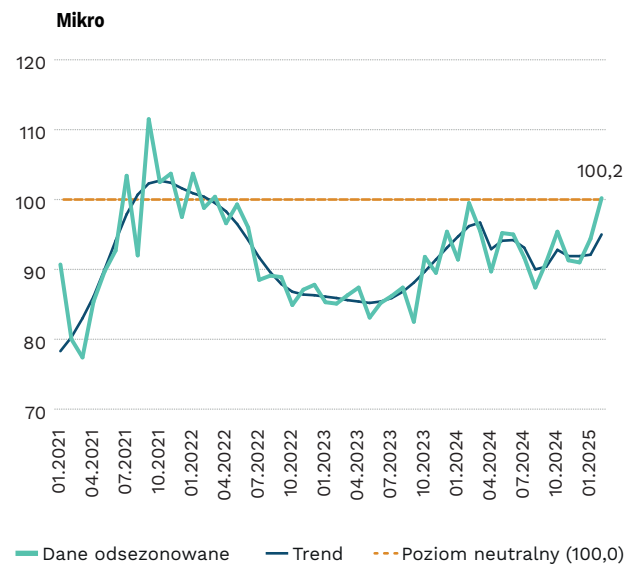
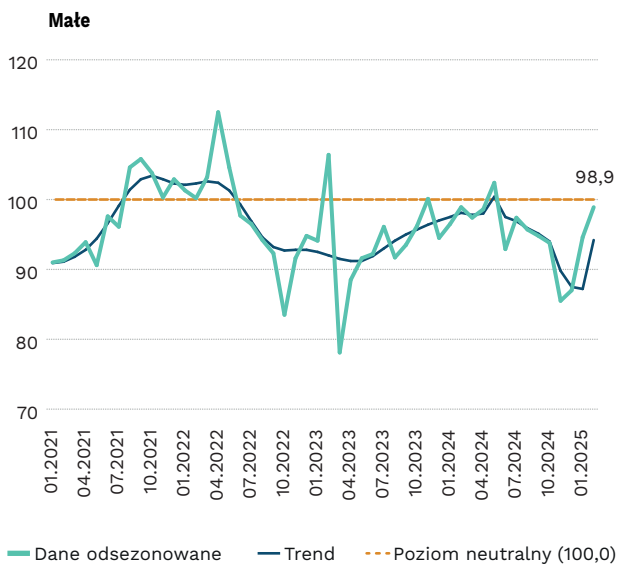
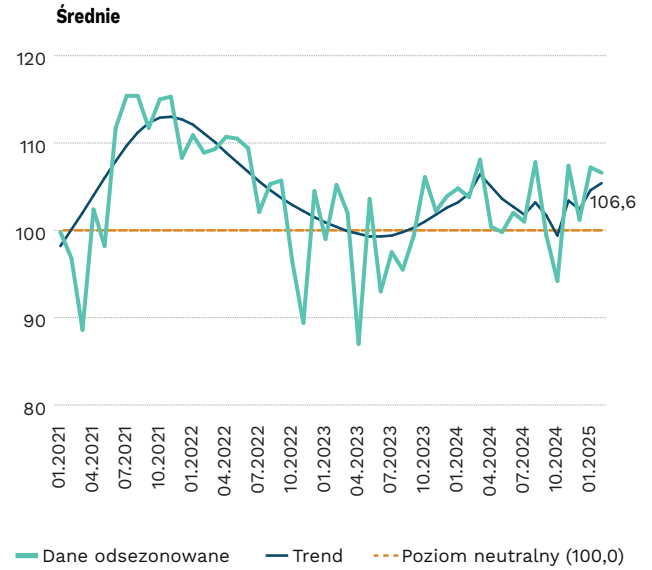
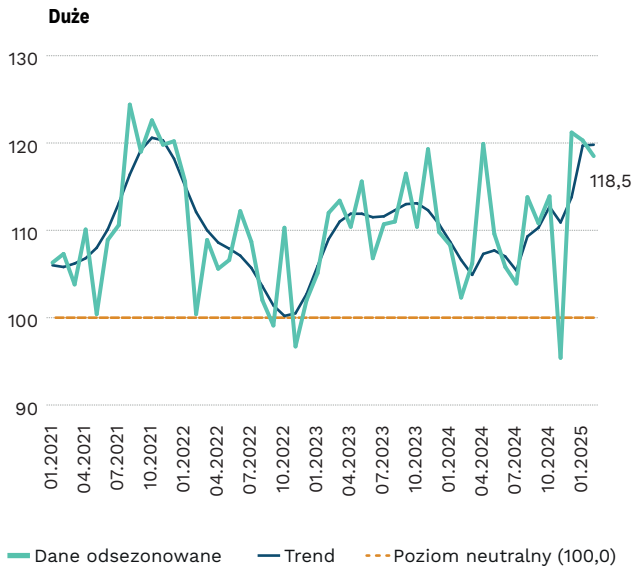
Płynność finansowa



MIK według wielkości przedsiębiorstw

W lutym nastroje pozytywne przeważają nad negatywnymi wśród dużych, średnich i mikroprzedsiębiorstw (odpowiednio wynoszące 118,5 pkt., 106,6 pkt. i 100,2 pkt.). Mikrofirmy po raz pierwszy od marca 2022 r. odnotowały wartość indeksu powyżej poziomu neutralnego. Wówczas wynosił on 100,4 pkt. Wśród małych przedsiębiorstw w lutym nastroje negatywne przeważają nad pozytywnymi, mimo wzrostu wartości indeksu (o 4,3 pkt. do poziomu 98,9 pkt.). Wartość wskaźnika wzrosła m/m również dla mikroprzedsiębiorstw (o 5,8 pkt.), zaś dla dużych i średnich firm odnotowano spadek – odpowiednio o 1,8 pkt i 0,6 pkt.

Na utrzymujący się powyżej poziomu neutralnego wskaźnik dla dużych firm wpłynęły przede wszystkim pozytywne odczyty dotyczące ich sytuacji finansowej oraz inwestycji w aktywa materialne i niematerialne. Wśród nich aż 78 proc. deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających utrzymać się powyżej trzech miesięcy, a 61 proc. inwestowało w ostatnich trzech miesiącach. Przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród średnich przedsiębiorstw (podobnie jak wśród dużych firm) wynika z dobrej samooceny sytuacji finansowej oraz inwestycji. Ponad połowa badanych firm deklaruje, że w ostatnich trzech miesiącach inwestowała. Ponadto, 30 proc. firm planuje wzrost wynagrodzeń, a 14 proc. zamierza zwiększyć zatrudnienie. Na wzrost wartości MIK powyżej poziomu neutralnego w mikrofirmach wpływają przede wszystkim pozytywne odczyty dotyczące planów zwiększenia wynagrodzeń (27 proc.) oraz zatrudnienia (14 proc.). Utrzymujące się negatywne nastroje wśród małych przedsiębiorstw wynikają głównie z niskiego poziomu inwestycji – 65 proc. deklaruje ich brak. Ponadto, badani przedsiębiorcy częściej deklarują spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich wzrost.



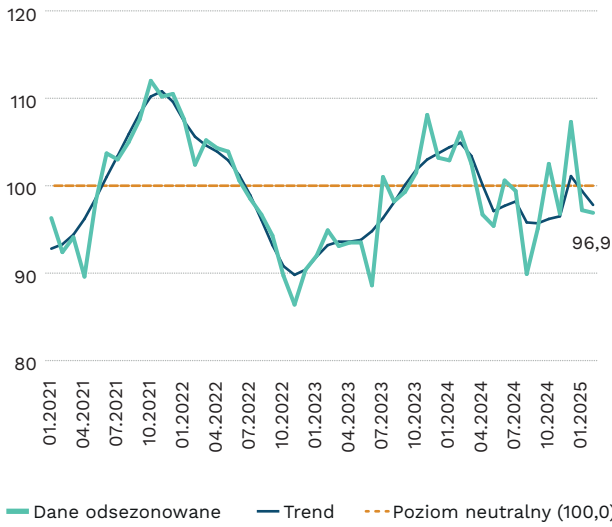
MIK według branż

Lutowy pomiar MIK wskazuje na przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorstw produkcyjnych (114,7 pkt.), handlowych (107,0 pkt.), z branży TSL (104,8 pkt.) oraz usługowych (104,1 pkt.). Wzrost m/m wartości wskaźnika MIK odnotowaliśmy w przedsiębiorstwach handlowych (o 3,1 pkt.) i usługowych (0,3 pkt.). Natomiast w branży TSL i produkcji wartość indeksu spadła m/m (odpowiednio o 1,6 pkt. i o 1,1 pkt.). Nastrojom negatywnym w budownictwie towarzyszył spadek wartości indeksu o 0,3 pkt. do poziomu 96,9 pkt.

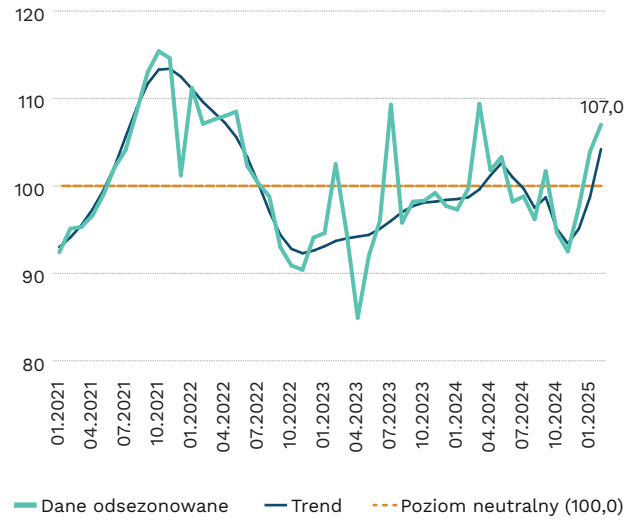
Za utrzymującą się przewagę nastrojów pozytywnych wśród firm produkcyjnych odpowiada przede wszystkim dobra sytuacja finansowa – 63 proc. przedsiębiorstw deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy. Co czwarta firma planuje wzrost wynagrodzeń, a 14 proc. zamierza zwiększyć zatrudnienie. Wzrost wartości MIK w handlu wynika z dobrej płynności finansowej oraz wysokiego odsetka firm planujących podwyżki wynagrodzeń (33 proc.). Na utrzymujący się powyżej poziomu neutralnego wskaźnik MIK w sektorze TSL wpływają przede wszystkim pozytywne odczyty dotyczące sytuacji finansowej oraz plany wzrostu wynagrodzeń i zatrudnienia. W firmach usługowych przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wynika głównie z dobrej samooceny płynności finansowej – 67 proc. przedsiębiorstw deklaruje, że posiada środki pozwalające na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy. Dodatkowo 31 proc. firm planuje podnieść wynagrodzenia pracownikom. W budownictwie natomiast utrzymują się nastroje negatywne, co wynika przede wszystkim z niskiej oceny sytuacji finansowej – tylko co trzeci przedsiębiorca deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających na utrzymanie się powyżej trzech miesięcy. Ponadto, firmy budowlane częściej odczuwają spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich wzrost, co skutkuje nadwyżką mocy produkcyjnych.



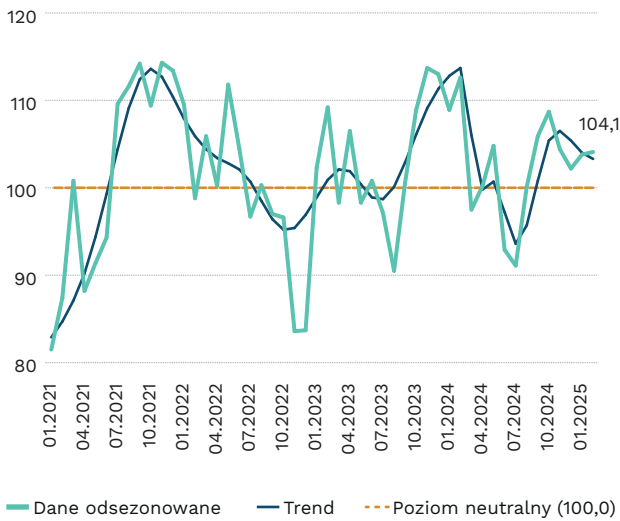
Budownictwo



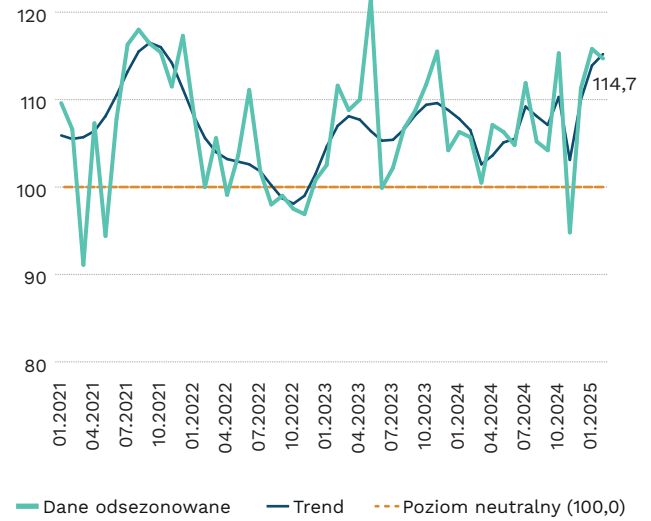
Handel



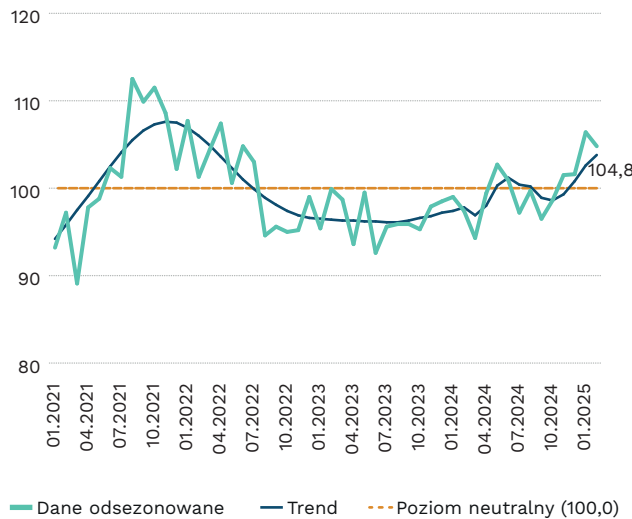
Usługi



Produkcja



TSL



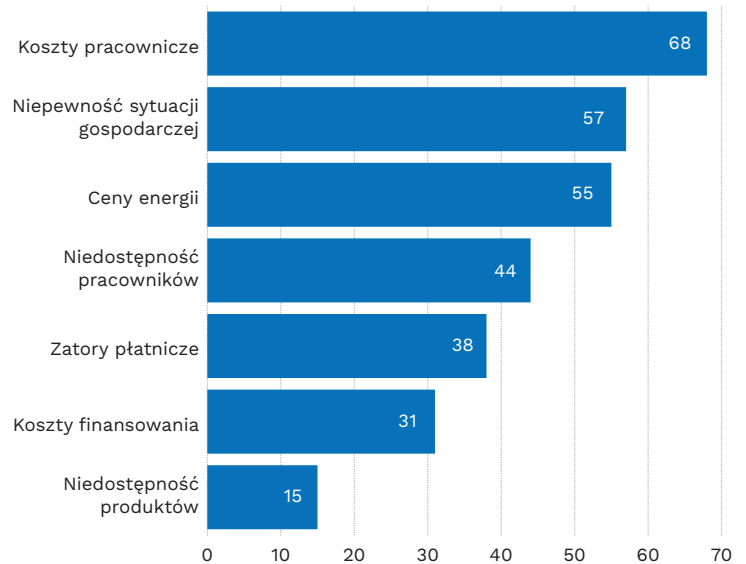


Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw w lutym 2025 r. – wybrane wyniki badań ankietowych (w proc. odpowiedzi)

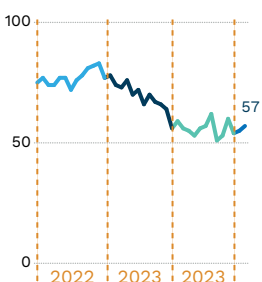
Proszę ocenić znaczenie poszczególnych barier w działalności Państwa przedsiębiorstwa. Ocenę proszę podać w skali 5-stopniowej, gdzie 1 oznacza bardzo małe znaczenie, a 5 – bardzo duże znaczenie, 0 – bariera nie występuje ze względu na specyfikę firmy.

W lutym główną barierą utrudniającą firmom działalność pozostawały koszty pracownicze (68 proc.; bez zmian m/m). Lekko wzrosła częstość wskazań na niepewność sytuacji gospodarczej (57 proc.; wzrost m/m o 2 pkt. proc.), ceny energii (55 proc.; wzrost m/m o 1 pkt. proc.) i koszty finansowania (31 proc.; wzrost m/m o 2 pkt. proc.). Nieco mniej firm wskazało natomiast na niedostępność pracowników (44 proc.; spadek m/m o 2 pkt. proc.), zatory płatnicze (38 proc.; spadek m/m o 2 pkt. proc.) i niedostępność produktów (15 proc.; spadek m/m o 1 pkt. proc.).

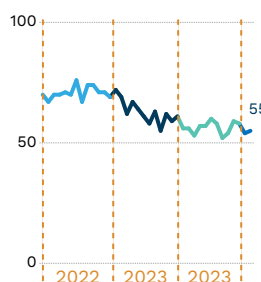
Branża TSL częściej niż inne narzekała na cztery z siedmiu barier prowadzenia działalności: rosnące koszty pracownicze (74 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (71 proc.), zatory płatnicze (51 proc.) i rosnące koszty finansowania (43 proc.). Rosnące ceny energii częściej doskwierały firmom produkcyjnym (69 proc.), a niedostępność produktów – handlowym (25 proc.). Na niedostępność pracowników narzekała połowa przedstawicieli branży produkcyjnej (51 proc.), TSL (50 proc.) i budowlanej (50 proc.) oraz prawie połowa firm usługowych (47 proc.).



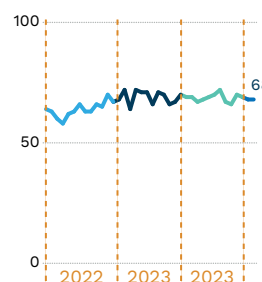
Niepewność sytuacji gospodarczej



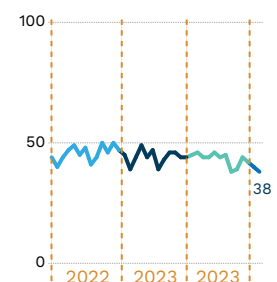
Ceny energii



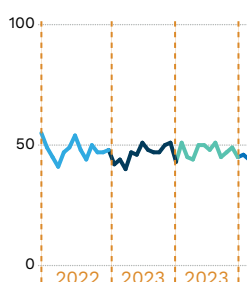
Koszty pracownicze



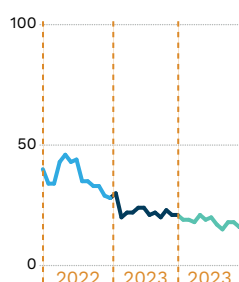
Zatory płatnicze



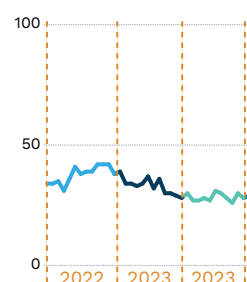
Niedostępność pracowników



Niedostępność produktów

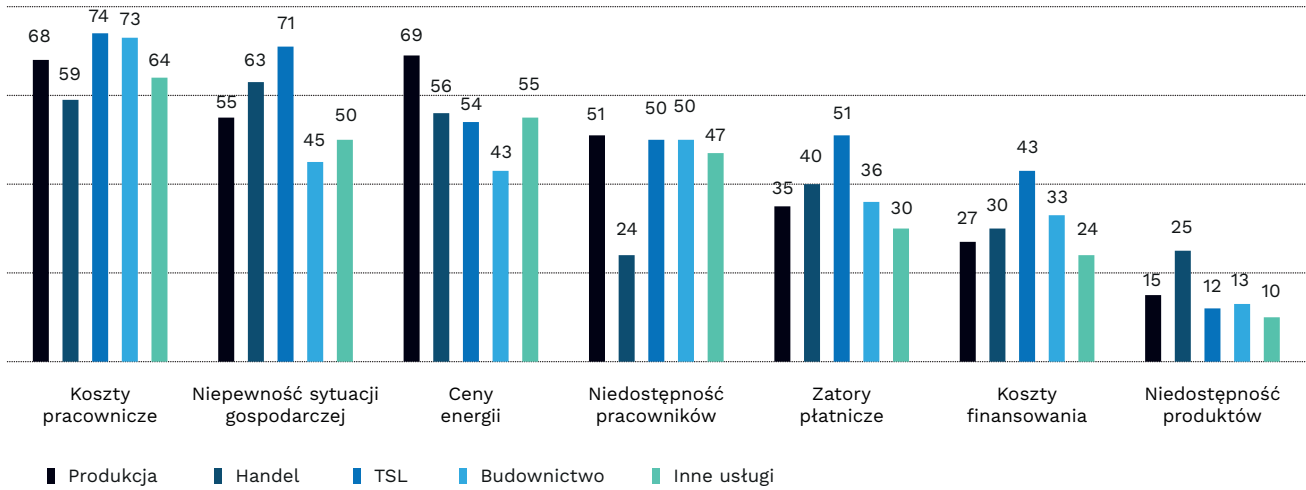


Koszty finansowania





Firmy uznające daną barierę za ważną lub bardzo ważną (w proc.)



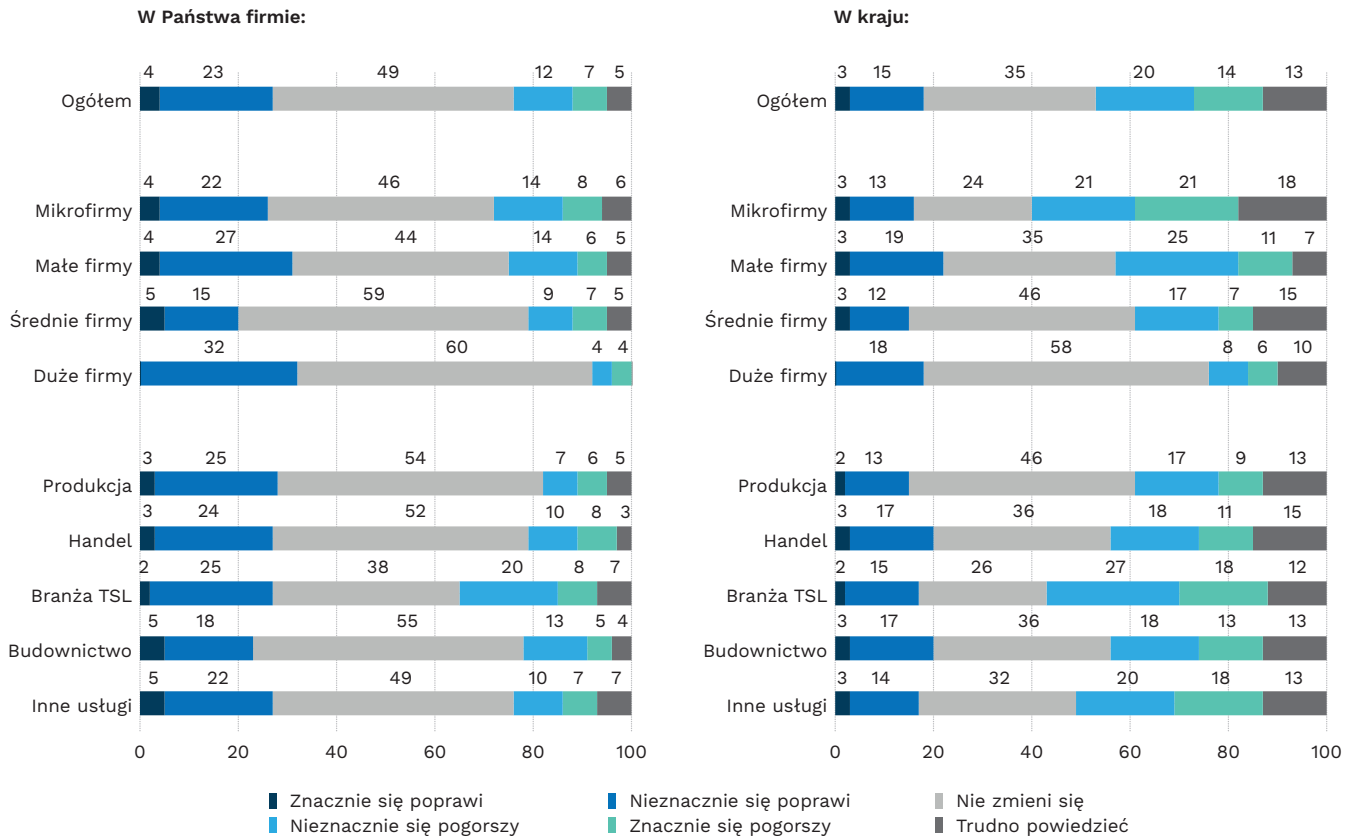


Jak Pana/i zdaniem, zmieni się ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, a jak w Państwa firmie w najbliższych trzech miesiącach (luty-kwiecień 2025 r.)?

Firmy bardziej pozytywnie widzą własną przyszłość niż przyszłość gospodarczą kraju. W lutym polepszenia swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewa się już 27 proc. przedsiębiorców (w styczniu było 20 proc.), a pogorszenia 19 proc. Z kolei 18 proc. firm liczy na poprawę sytuacji gospodarczej kraju w najbliższych trzech miesiącach, ale pogorszenia obawia się już 34 proc.

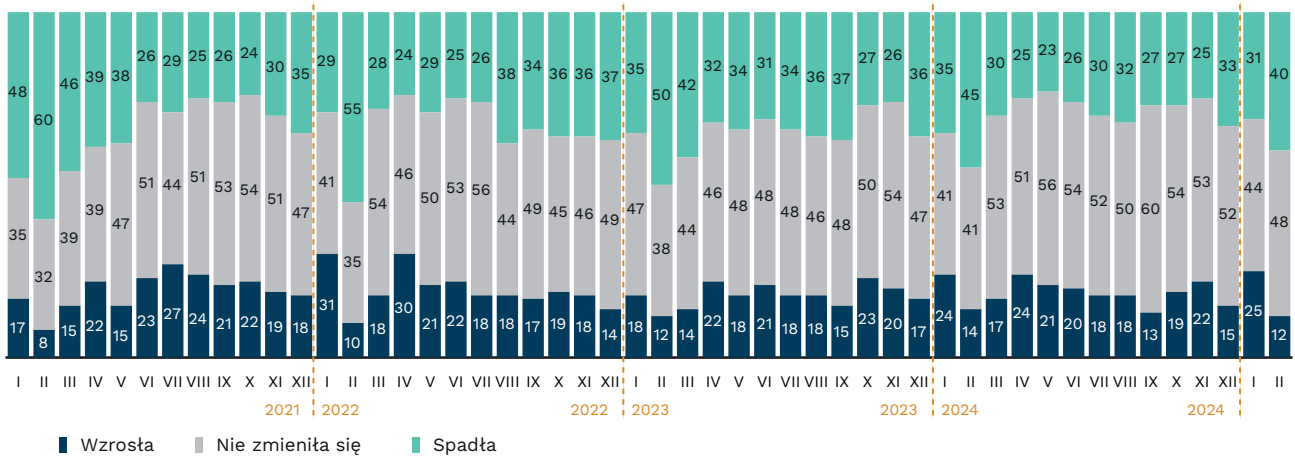
Bez względu na wielkość, największy odsetek firm nie spodziewa się zmian swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach, ale liczba tych, którzy liczą na poprawę wzrosła m/m. Wśród dużych firm polepszenia swej sytuacji spodziewa się aż 32 proc. (wzrost o 18 pkt. proc. względem stycznia). Podobne nastroje panują we wszystkich branżach – większość firm nie przewiduje ani poprawy, ani pogorszenia swej sytuacji, ale tych, którzy liczą na poprawę jest więcej względem stycznia. Wśród firm produkcyjnych 28 proc. liczy na poprawę swej sytuacji, miesiąc temu było ich tylko 15 proc. Firmy, bez względu na wielkość i branżę, nadal zdecydowanie częściej spodziewają się pogorszenia niż polepszenia sytuacji gospodarczej kraju. Nadal najwięcej pesymizmu co do przyszłości kraju panuje w mikrofirmach (42 proc.). Natomiast wśród dużych firm spodziewających się pogorszenia przyszłości gospodarczej kraju jest najmniej pesymistów – 14 proc. (w styczniu było 26 proc.).

Wciąż najbardziej pesymistyczne są przewidywania branży TSL. Aż 45 proc. uważa, że w najbliższych trzech miesiącach pogorszy się sytuacja gospodarcza kraju (tylko 17 proc. liczy na poprawę, a 12 proc. nie potrafi tego przewidzieć). Natomiast w przypadku nastroju co do przyszłości firmy odsetek optymistów i pesymistów jest podobny.

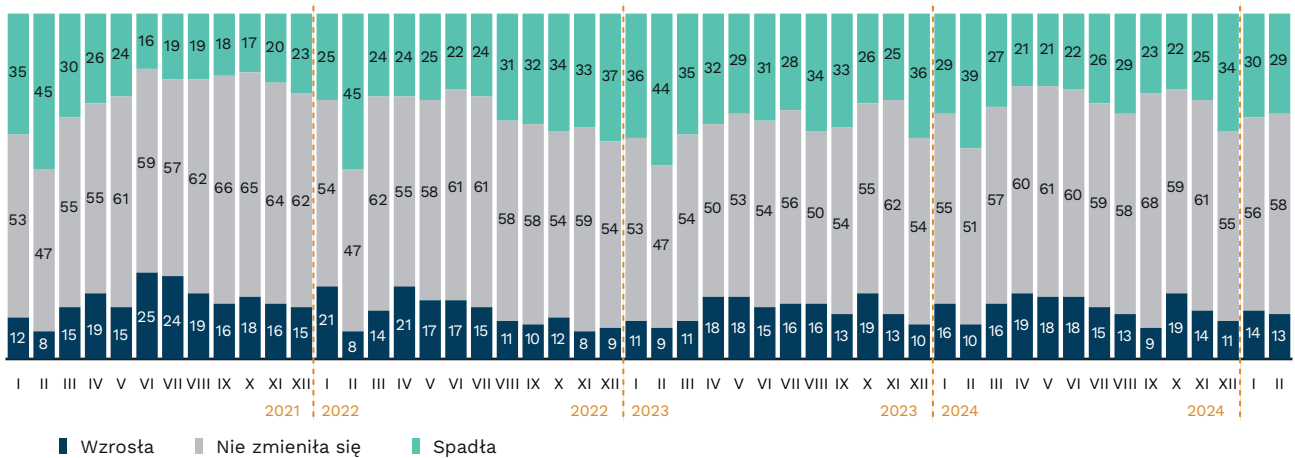


Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw – luty 2025 r. – wykresy wyników badań ankietowych przedsiębiorstw (w proc. odpowiedzi)

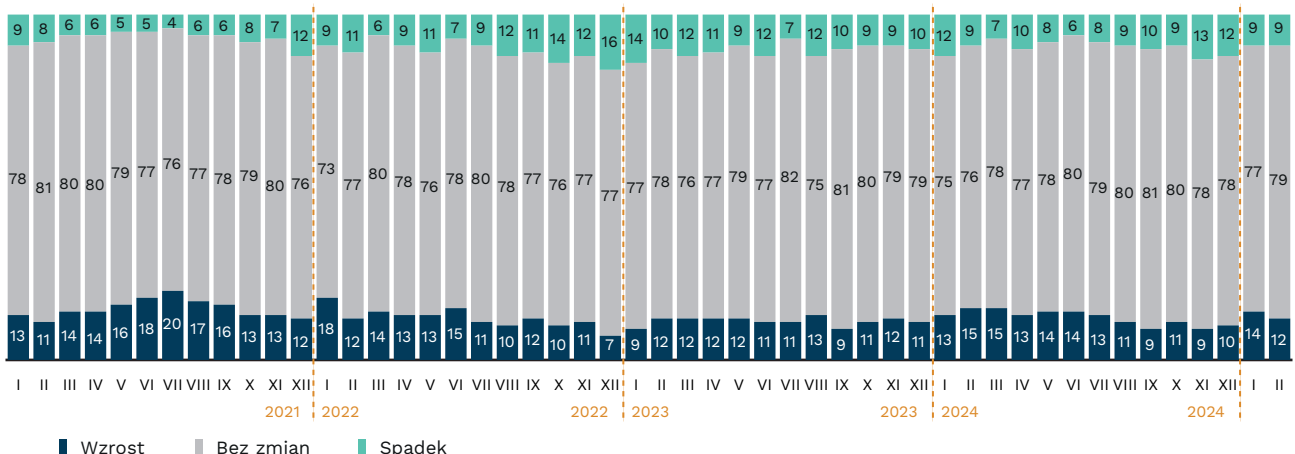
Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się łączna wartość sprzedaży w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.



Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się liczba nowych zamówień w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

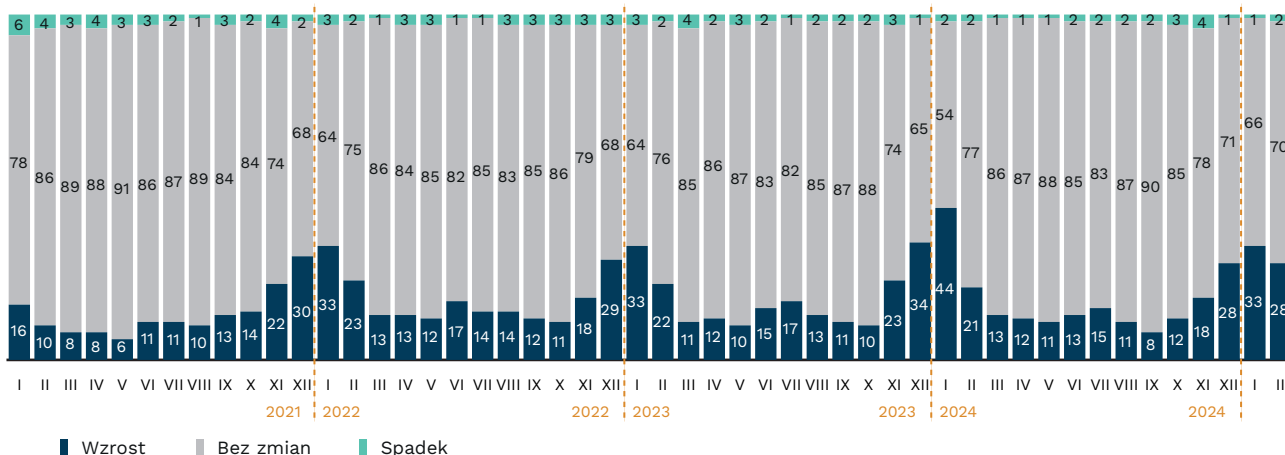


Jakie zmiany poziomu zatrudnienia firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?

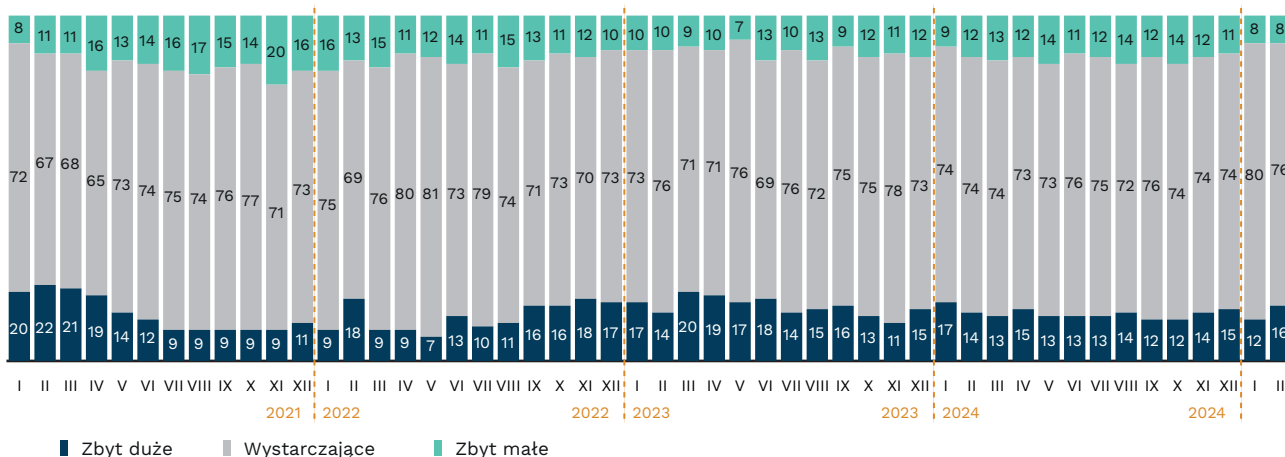




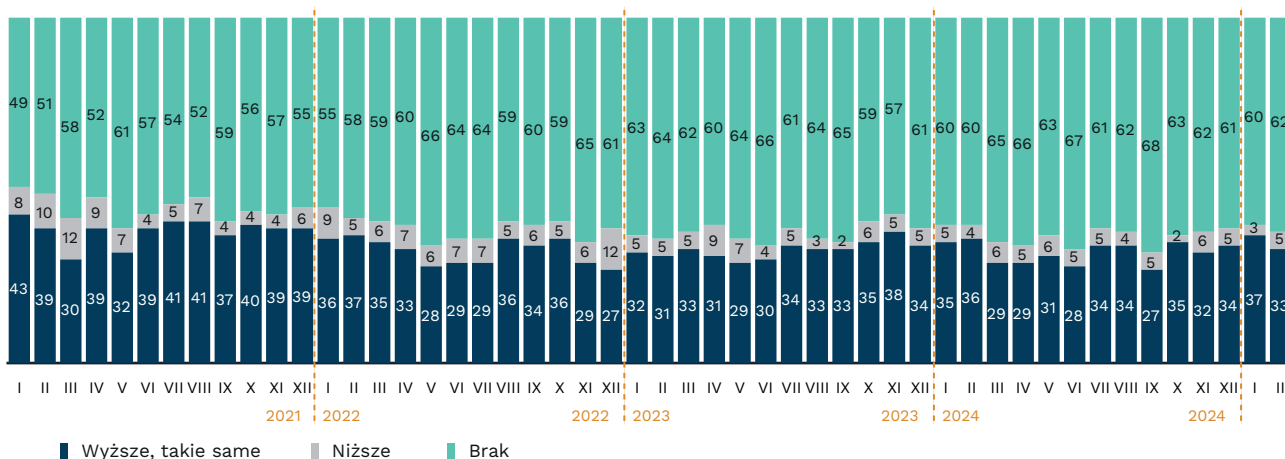
Jakie zmiany poziomu wynagrodzeń firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?



Przy posiadanym portfolio zamówień i przewidywanych na najbliższy miesiąc zmianach popytu, aktualne moce produkcyjne (np. pracownicy, budynki, maszyny i urządzenia techniczne, środki transportu itp.) Państwa przedsiębiorstwa są:

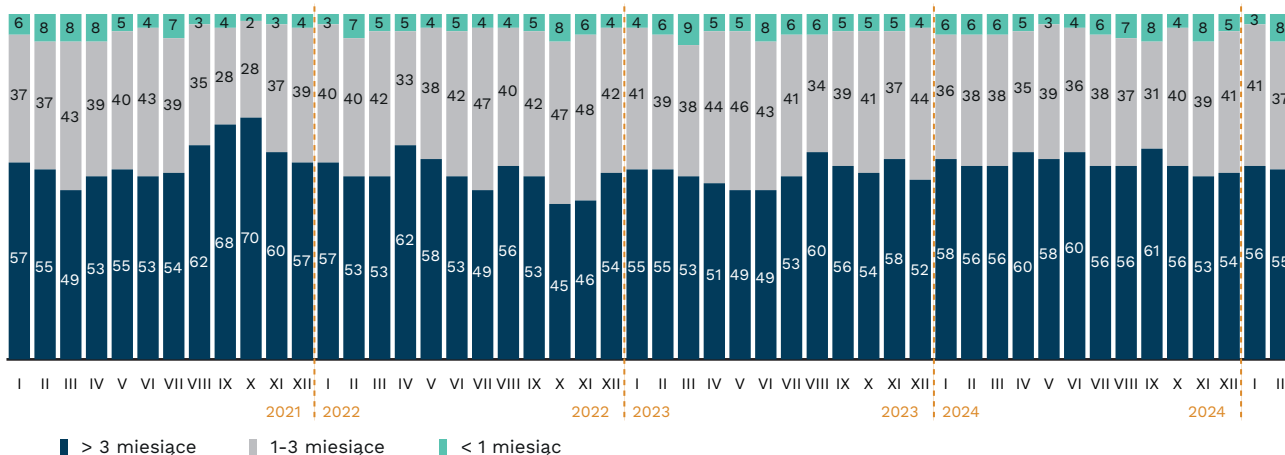


Czy Państwa przedsiębiorstwo poniosło wydatki na inwestycje w aktywa materialne (np. zakup maszyn, urządzeń, środków transportu, budowa i modernizacja budynków oraz budowli itp.) lub niematerialne (np. wydatki na badania i rozwój – B+R, prawa własności intelektualnej, analizy rynkowe, inwestycje w kapitał ludzki) w ostatnich trzech miesiącach i jaki był poziom tych wydatków względem poprzednich trzech miesięcy?





Jak oceniają Państwo obecną płynność finansową przedsiębiorstwa? Czy jest ona wystarczająca na funkcjonowanie firmy przez:



Nota metodologiczna

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) jest narzędziem do badania nastrojów gospodarczych przedsiębiorstw w Polsce, opracowanym przez Polski Instytut Ekonomiczny.

MIK powstaje co miesiąc na podstawie pomiarów dokonanych w siedmiu kluczowych obszarach działalności przedsiębiorstw: wartość sprzedaży, nowe zamówienia, zatrudnienie, wynagrodzenia, moce produkcyjne, wydatki inwestycyjne, sytuacja finansowa.

Poziomy liczbowe MIK obliczamy na podstawie wyników badań ankietowych przeprowadzanych na reprezentatywnej próbie 500 przedsiębiorstw, w czterech kategoriach wielkościowych i pięciu branżowych.

Poziomy MIK przyjmują wartości z przedziału <0;200>, a punkt odniesienia wskaźnika stanowi odczyt 100, który jest poziomem neutralnym.

Prezentowane dane otrzymano za pomocą dekompozycji i korekcy sezonowej metodą Census X-11.

Autorzy opracowania

Katarzyna Dębkowska, Urszula Kłosiewicz-Górecka, Andrzej Kubisiak, Jędrzej Lubasiński, Anna Szymańska, Aleksandra Wejt-Knyżewska, Katarzyna Zybortowicz

Polski Instytut Ekonomiczny

Polski Instytut Ekonomiczny to publiczny *think tank* ekonomiczny z historią sięgającą 1928 roku. Jego obszary badawcze to przede wszystkim makroekonomia, klimat i energia, gospodarka światowa, zrównoważony rozwój, foresight gospodarczy, gospodarka cyfrowa i ekonomia behawioralna. Instytut przygotowuje raporty, analizy i rekomendacje dotyczące kluczowych obszarów gospodarki oraz życia społecznego w Polsce, z uwzględnieniem sytuacji międzynarodowej.

© Copyright by Polski Instytut Ekonomiczny