



**Miesięczny  
Indeks  
Koniunktury**

MARZEC 2025

WARSZAWA

**MIAK**

# Miesięczny Indeks Koniunktury

marzec 2025



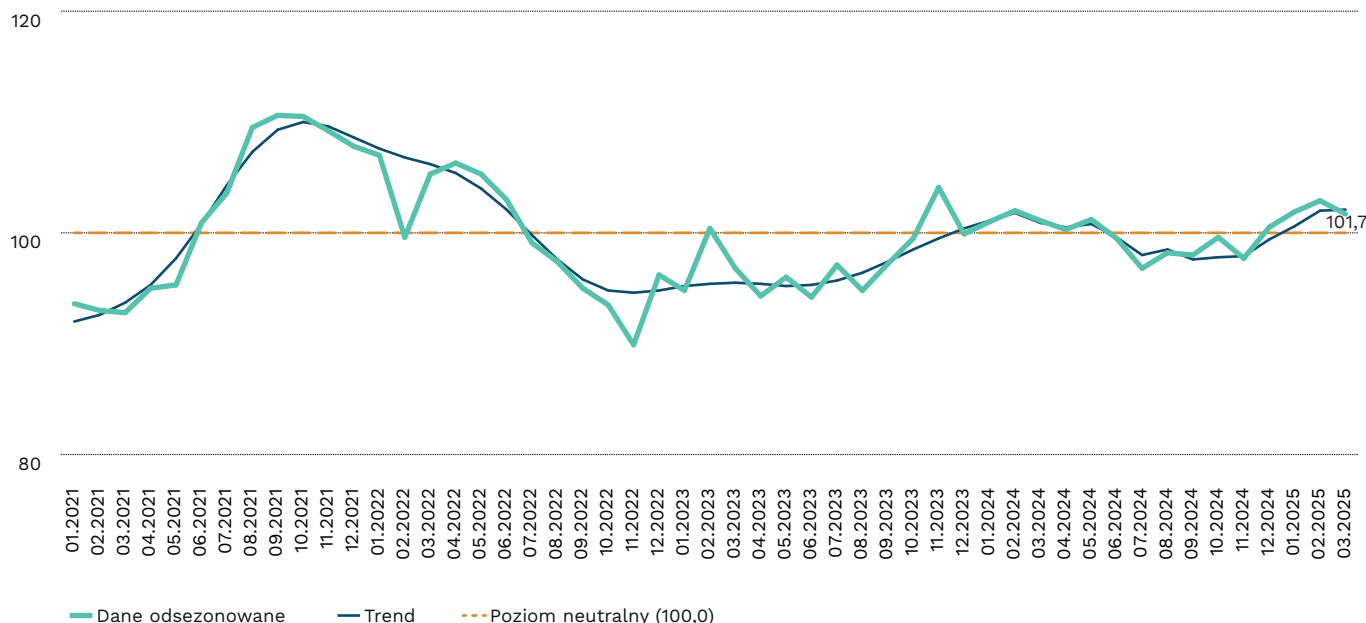
Polski  
Instytut  
Ekonomiczny



## Marcowy MIK = 101,7

W marcu MIK nieznacznie spadł do poziomu 101,7 pkt., czyli o 1,2 pkt. względem lutego. Bieżąca wartość MIK jest natomiast wyższa niż ubiegłoroczny odczyt marcowy (o 0,6 pkt.). Wskaźnik jest nadal powyżej 100 pkt., co oznacza przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorców. Tegoroczna marcowa wartość MIK jest niższa (o 0,3 pkt.) niż najwyższa w 2024 r. odnotowana w lutym (102,0 pkt.) i o 4,9 pkt. wyższa niż najniższa wartość odnotowana w lipcu ub.r. (96,8 pkt.).

O marcowym wyniku MIK powyżej wartości neutralnej (100 pkt.) zdecydowały trzy komponenty: zatrudnienie, wynagrodzenia i płynność finansowa. Odczyty dla nich są powyżej poziomu neutralnego. Ponadto wzrosły m/m wartości wskaźników: zatrudnienie, moce produkcyjne oraz płynność finansowa.



### Komentarz PIE

**Marcowy MIK utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego, co sugeruje, że przedsiębiorstwa wciąż oceniają swoją sytuację pozytywnie mimo niewielkiego spadku wskaźnika względem lutego.** Wzrost płynności finansowej oraz stabilne zatrudnienie są pozytywnymi sygnałami, które współgrają z obserwowaną w ostatnich miesiącach poprawą dynamiki PKB. Prognozy wzrostu gospodarczego na 2025 r. wskazują na umiarkowane tempo odbicia, co może tłumaczyć ostrożny optymizm przedsiębiorców.

**Główną barierą działalności nadal są koszty pracownicze, ale wciąż więcej firm planuje zatrudniać niż zwalniać pracowników.** W styczniu 2025 r. przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło r/r o 9,2 proc., a z danych Eurostatu wynika, że stopa bezrobocia (2,6 proc.) była w styczniu w Polsce i Czechach najniższa wśród krajów UE.

**Warto zwrócić uwagę na osłabienie wskaźnika inwestycji** – choć jego wartość jest wyższa r/r, firmy ostrożnie wydatkują środki na rozwój, co może mieć związek z utrzymującymi się wysokimi stopami procentowymi i ograniczoną dostępnością finansowania, a także z niepewnością sytuacji gospodarczej.

**Firmy produkcyjne zanotowały w marcu odczyty MIK powyżej poziomu neutralnego.** Ich dobrą sytuację potwierdzają ostatnie odczyty PMI. **W budownictwie po raz pierwszy w tym roku wartość MIK jest powyżej poziomu neutralnego,** co wynika m.in. z rozpoczynającego się sezonu budowlanego oraz planowanych wypłat kolejnych transz środków unijnych.

**Pomimo ogólnego optymizmu dotyczącego własnej sytuacji, przedsiębiorcy są mniej optymistyczni w ocenie przyszłości gospodarki kraju.** W kontekście globalnej niepewności geopolitycznej i zmienności na rynkach surowcowych mogą wpływać na dalszy rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce. Przedsiębiorcy, choć bardziej pozytywnie oceniają przyszłość swoich firm niż gospodarki jako całości, muszą mierzyć się z ryzykami istniejącymi w otoczeniu makroekonomicznym.



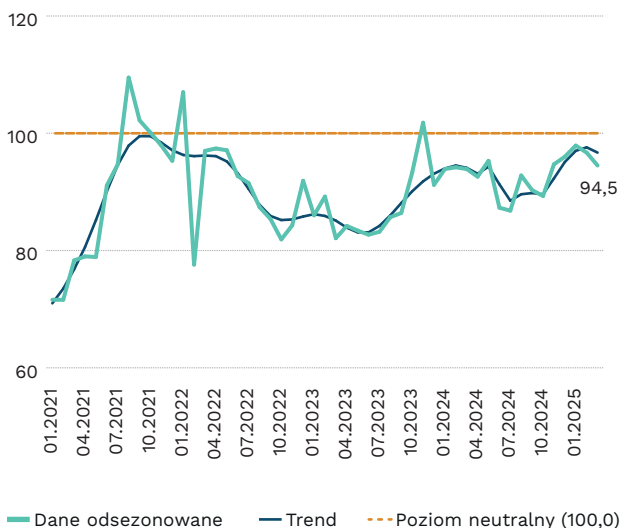
Aleksandra Wejt-Knyżewska  
Zespół Foresightu  
Gospodarczego PIE



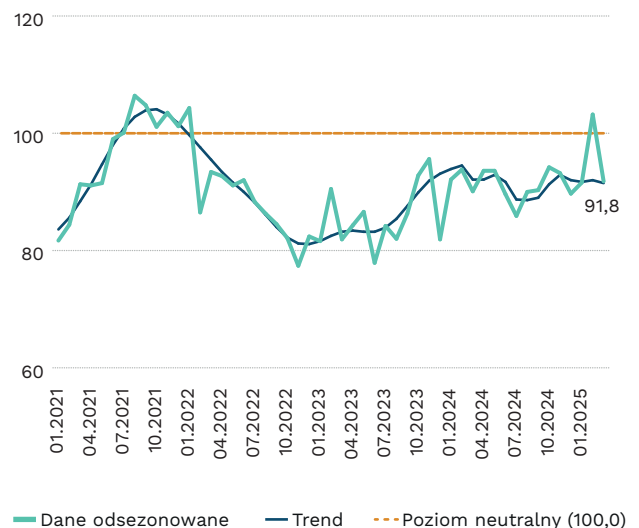
## MIK według komponentów

Dla dwóch komponentów MIK (płynność finansowa, zatrudnienie), których wartość wskaźnika jest powyżej poziomu neutralnego (100,0 pkt.), odnotowaliśmy też pozytywne zmiany m/m. **Marcowa wartość wskaźnika płynności finansowej (wzrost m/m o 5,2 pkt. do poziomu 123,4 pkt.) jest najwyższą wartością odnotowaną od września 2024 r.** (123,6 pkt.). W bieżącym odczycie MIK **wprowadzie wzrosła m/m wartość komponentu zatrudnienie (o 0,9 pkt. do 103,2 pkt.), ale spadła r/r (o 1,5 pkt.). Wartość wskaźnika komponentu wynagrodzenia spadła zarówno m/m (o 4,5 pkt. do 117,1 pkt.), jak też r/r (o 0,5 pkt.)** i pozostaje o 9,6 pkt. niższa niż najwyższa w 2024 r. wartość odnotowana w styczniu ub.r. (126,7 pkt.). Utrzymujące się powyżej poziomu neutralnego wartości wskaźników dla komponentów płynność finansowa i zatrudnienie potwierdzają korzystną sytuację ekonomiczną badanych przedsiębiorstw i ich gotowość do utrzymania poziomu zatrudnienia mimo wysokich kosztów wynagrodzenia. **Wskaźniki czterech komponentów MIK (wartość sprzedaży, nowe zamówienia, inwestycje, moce produkcyjne) są poniżej poziomu neutralnego.** Dla każdego z nich (poza wskaźnikiem moce produkcyjne) odnotowaliśmy spadki m/m. Najwyższy **spadek m/m dotyczy komponentu nowe zamówienia (o 11,4 pkt. do poziomu 91,8 pkt.),** który jednak wzrósł r/r (o 1,7 pkt.). **Wskaźnik wartości sprzedaży spadł m/m (o 2,2 pkt. do poziomu 94,5 pkt.),** ale poprawił wynik r/r (o 0,6 pkt.). Także dla **komponentu inwestycje w marcowym odczycie odnotowaliśmy spadek m/m (o 0,8 pkt. do poziomu 84,7 pkt.).** Jest on jednak wyższy r/r (o 6,1 pkt.) i aż o 18,6 pkt. od najniższej w 2024 r. wartości odnotowanej w czerwcu (66,1 pkt.). Poziom wskaźnika moce produkcyjne (97,2 pkt.) wskazuje, że są one nadal zbyt duże przy posiadanym portfelu zamówień i przewidywanych na najbliższy miesiąc zmianach popytu.

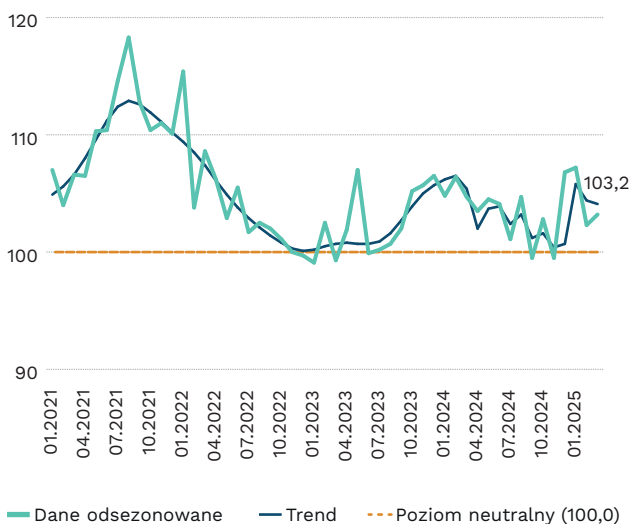
### Wartość sprzedaży



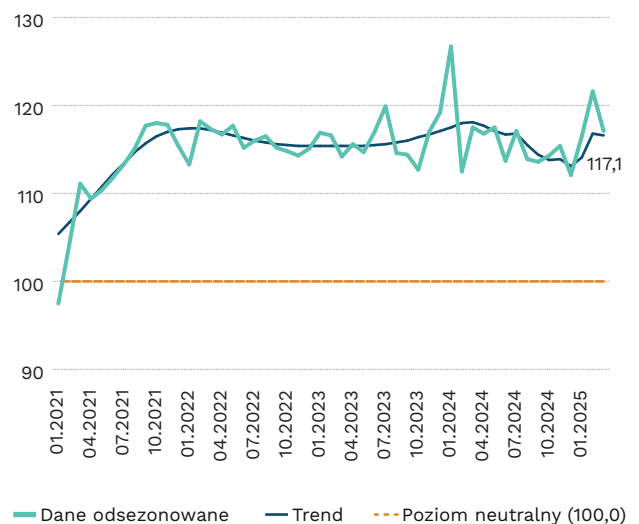
### Liczba zamówień



### Zatrudnienie

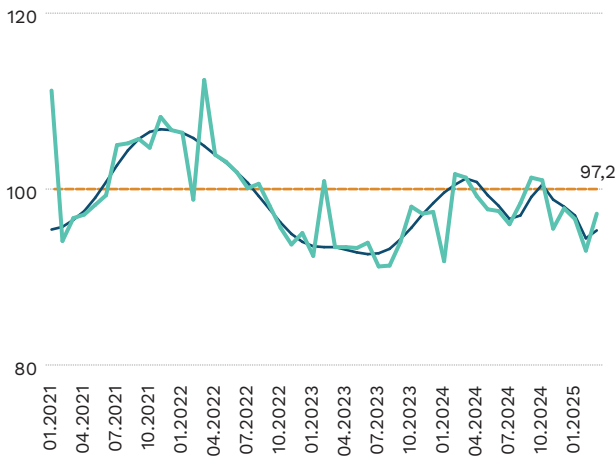


### Wynagrodzenia



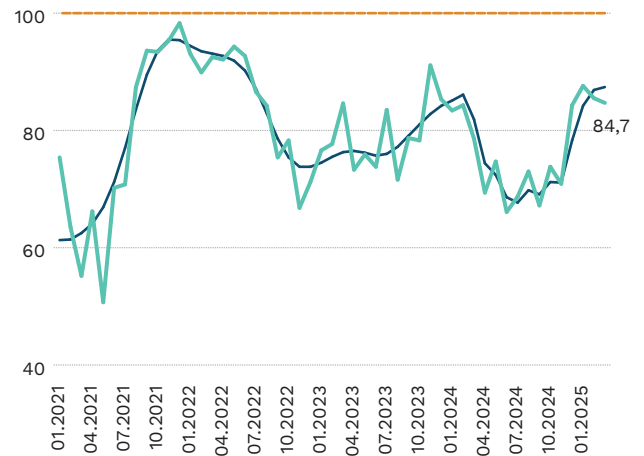


## Moce produkcyjne



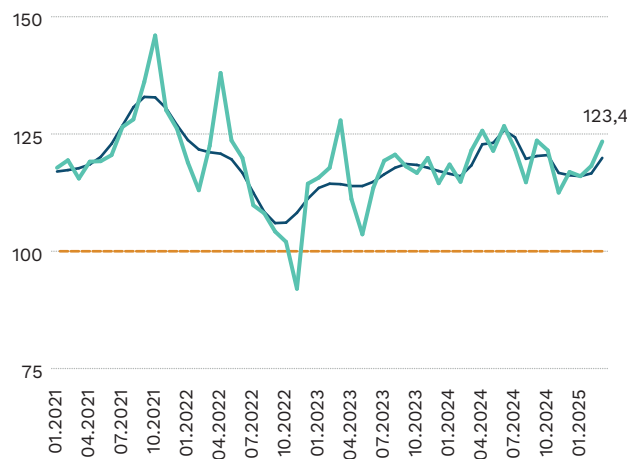
— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

## Inwestycje



— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

## Płynność finansowa

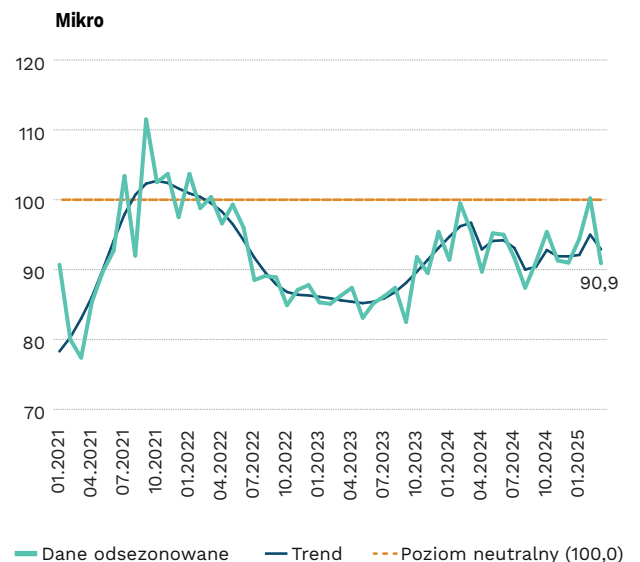
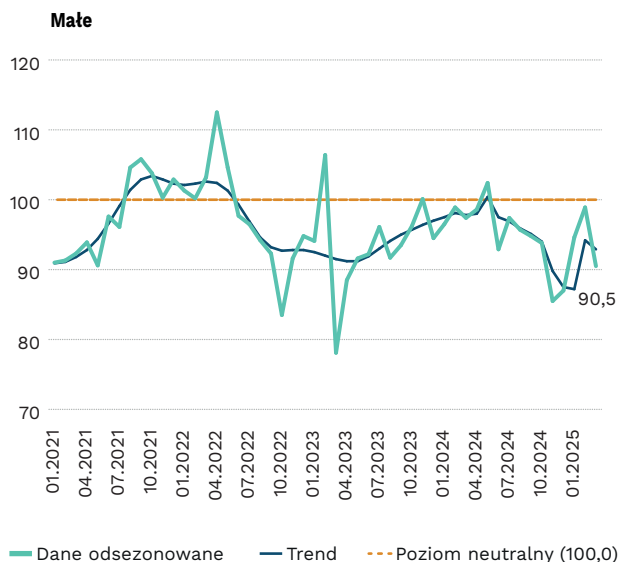
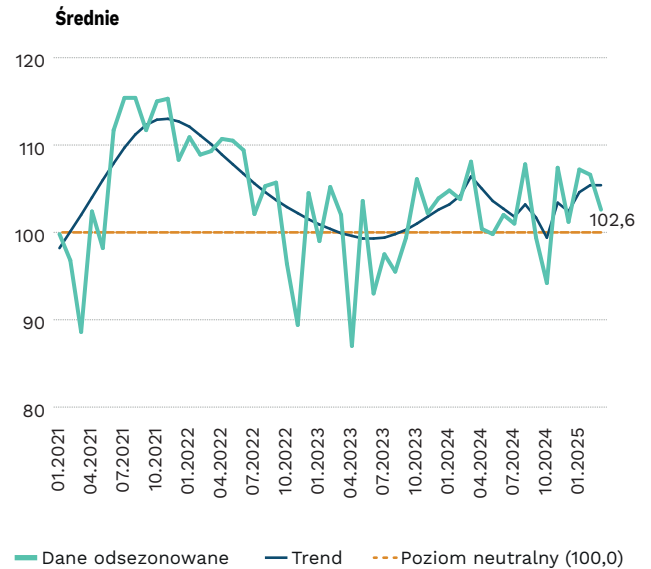
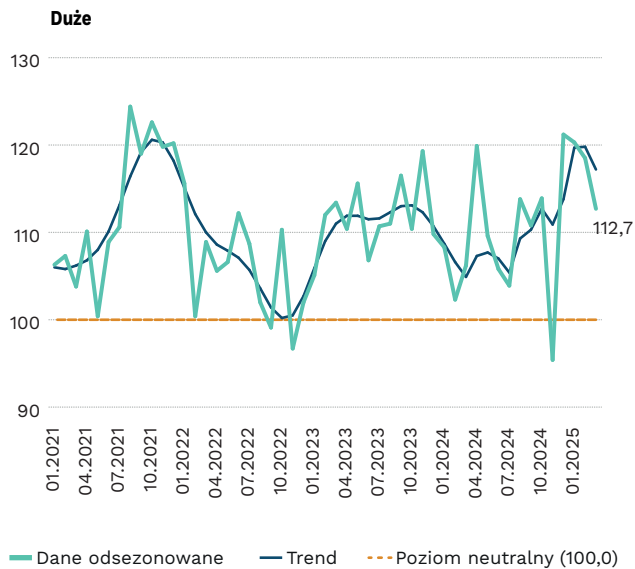


— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

## MIK według wielkości przedsiębiorstw

**W marcowym pomiarze MIK nastroje pozytywne przeważają nad negatywnymi wśród dużych i średnich firm (odpowiednio: 112,7 pkt. i 102,6 pkt.).** W mikro- (90,9 pkt.) i małych przedsiębiorstwach (90,5 pkt.) przeważają nastroje negatywne nad pozytywnymi.

Wysoki poziom MIK dla dużych przedsiębiorstw wynika z dobrej samooceny płynności finansowej oraz ich aktywności inwestycyjnej (63 proc. badanych firm inwestowało w aktywa materialne lub niematerialne w ostatnich trzech miesiącach). MIK dla średnich przedsiębiorstw, mimo spadku m/m, utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego, co wynika z dobrej sytuacji finansowej i wzrostu nakładów inwestycyjnych. Blisko 2/3 badanych firm deklaruje posiadanie wystarczających środków finansowych na funkcjonowanie powyżej 3 miesięcy. Niski wskaźnik dla małych firm, a przy tym spadek m/m jego wartości wynika m.in. z negatywnych odczytów dotyczących inwestycji, wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień. Wartości MIK poniżej poziomu neutralnego w mikrofirmach wynikają głównie z niskiego poziomu inwestycji – 72 proc. deklaruje ich brak. Ponadto, badani mikroprzedsiębiorcy częściej deklarują spadek m/m wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień niż ich wzrost, co przekłada się na posiadanie zbyt dużych mocy produkcyjnych.



## MIK według branż

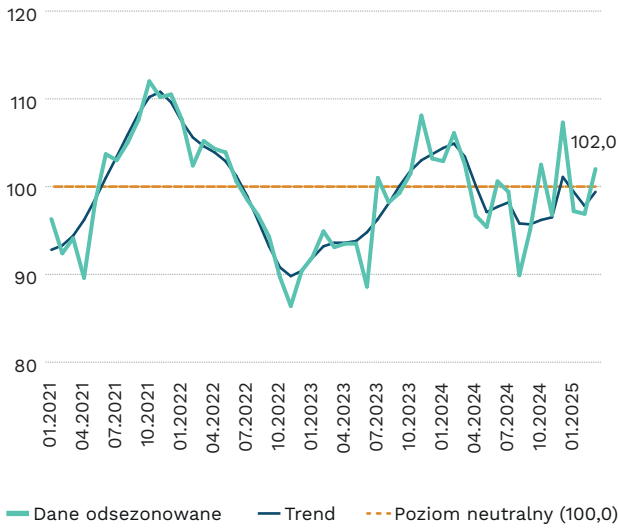
**W marcu wszystkie branże odnotowały dobrą koniunkturę.** Wzrost m/m wskaźnika MIK odnotowały budownictwo (o 5,1 pkt. do poziomu 102,0 pkt.) oraz branża TSL (o 0,4 pkt. do poziomu 105,2 pkt.). W przedsiębiorstwach produkcyjnych (106,5 pkt.), handlowych (103,3 pkt.) oraz usługowych (101,9 pkt.) wartość indeksu zmniejszyła się (odpowiednio o 8,2 pkt., 3,7 pkt. i 2,2 pkt.), ale pozostaje powyżej neutralnego.

Przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w produkcji wynika głównie z dobrej samooceny płynności finansowej oraz poniesionych w ostatnich trzech miesiącach nakładów inwestycyjnych. Dobra sytuacja finansowa dotyczy również firm handlowych, które jednak nie są tak skłonne do inwestycji jak przedsiębiorstwa produkcyjne. Na wzrost wskaźnika MIK w branży TSL wpływa m.in. pozytywna ocena sytuacji finansowej oraz duża skłonność firm z tej branży do zatrudniania pracowników i podnoszenia wynagrodzeń. Wzrost wartości MIK w budownictwie wynika przede wszystkim z planowanych przyjęć pracowników oraz podwyżek wynagrodzeń. W branży usługowej przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wynika przede wszystkim z dobrej samooceny płynności finansowej – 67 proc. przedsiębiorstw deklaruje, że posiada środki pozwalające na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy. Dodatkowo, 12 proc. firm deklaruje posiadanie zbyt małych mocy produkcyjnych, co jest konsekwencją wzrostu m/m udziału firm usługowych notujących zwiększenie liczby nowych zamówień.

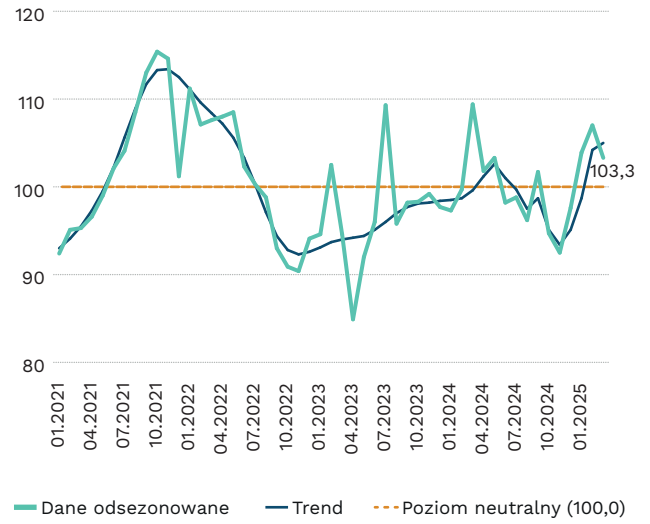




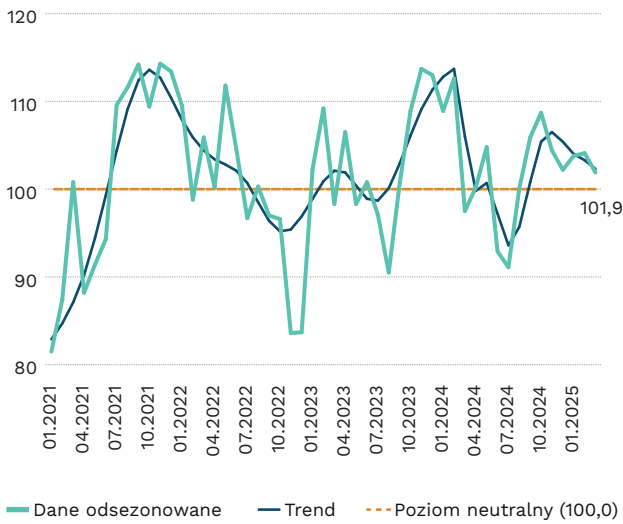
### Budownictwo



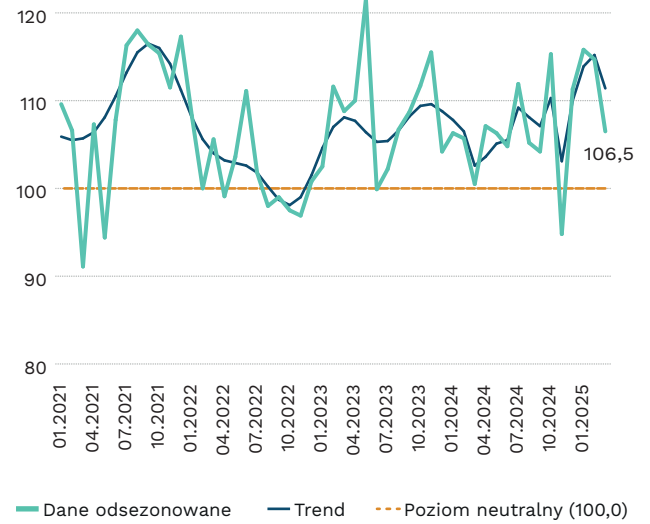
### Handel



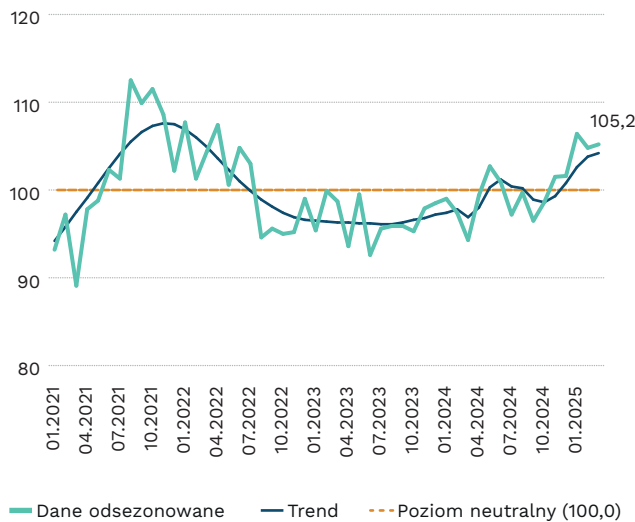
### Usługi



### Produkcja



### TSL

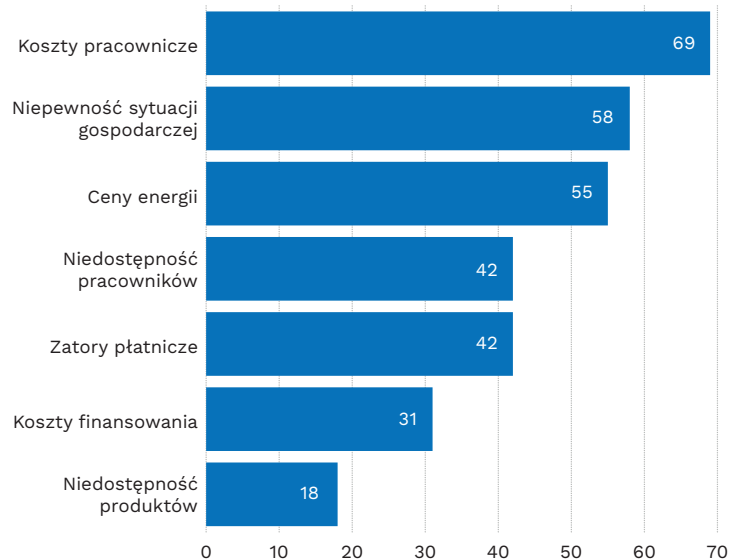


## Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw w marcu 2025 r. – wybrane wyniki badań ankietowych (w proc. odpowiedzi)

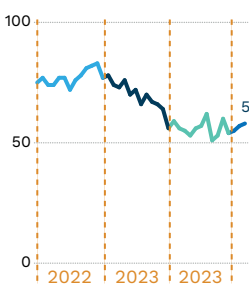
Proszę ocenić znaczenie poszczególnych barier w działalności Państwa przedsiębiorstwa. Ocenę proszę podać w skali 5-stopniowej, gdzie 1 oznacza bardzo małe znaczenie, a 5 – bardzo duże znaczenie, 0 – bariera nie występuje ze względu na specyfikę firmy.

W marcu główną barierą utrudniającą firmom działalność pozostawały koszty pracownicze (69 proc.; wzrost m/m o 1 pkt. proc.). W pierwszej trójce barier postrzeganych jako najbardziej dotkliwe znalazły się też, podobnie jak miesiąc temu, niepewność sytuacji gospodarczej (58 proc.; wzrost m/m o 1 pkt. proc.) i rosnące ceny energii (55 proc.; bez zmian m/m). Lekko zmniejszyła się częstość wskazań na niedostępność pracowników (42 proc.; spadek m/m o 2 pkt. proc.). Natomiast więcej firm wskazało na zatory płatnicze (42 proc.; wzrost m/m o 4 pkt. proc.) i niedostępność produktów (18 proc.; wzrost m/m o 3 pkt. proc.). Nie zmieniła się m/m ocena uciążliwości rosnących kosztów finansowania (31 proc.).

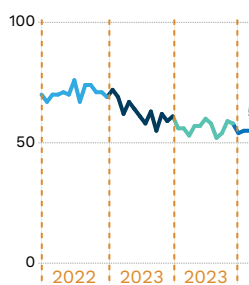
Branża TSL częściej niż inne narzekała na trzy z siedmiu barier prowadzenia działalności: rosnące koszty pracownicze (78 proc.), zatory płatnicze (53 proc.) i rosnące koszty finansowania (42 proc.). Niepewność sytuacji gospodarczej częściej doskwierała firmom budowlanym (67 proc.) i z sektora TSL (66 proc.). Przedsiębiorstwa budowlane częściej narzekały też na niedostępność pracowników (61 proc.). Rosnące ceny energii najbardziej utrudniały działalność firmom produkcyjnym (63 proc.). Na niedostępność produktów skarżyły się natomiast głównie firmy produkcyjne i handlowe (po 23 proc.) oraz branża TSL (21 proc.).



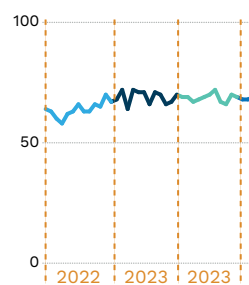
Niepewność sytuacji gospodarczej



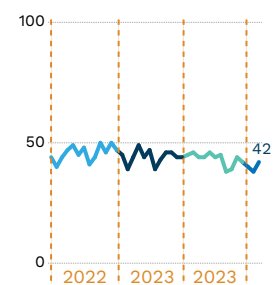
Ceny energii



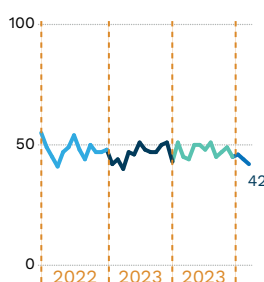
Koszty pracownicze



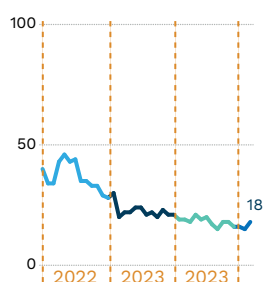
Zatory płatnicze



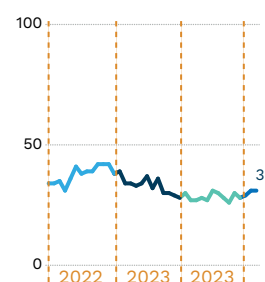
Niedostępność pracowników



Niedostępność produktów

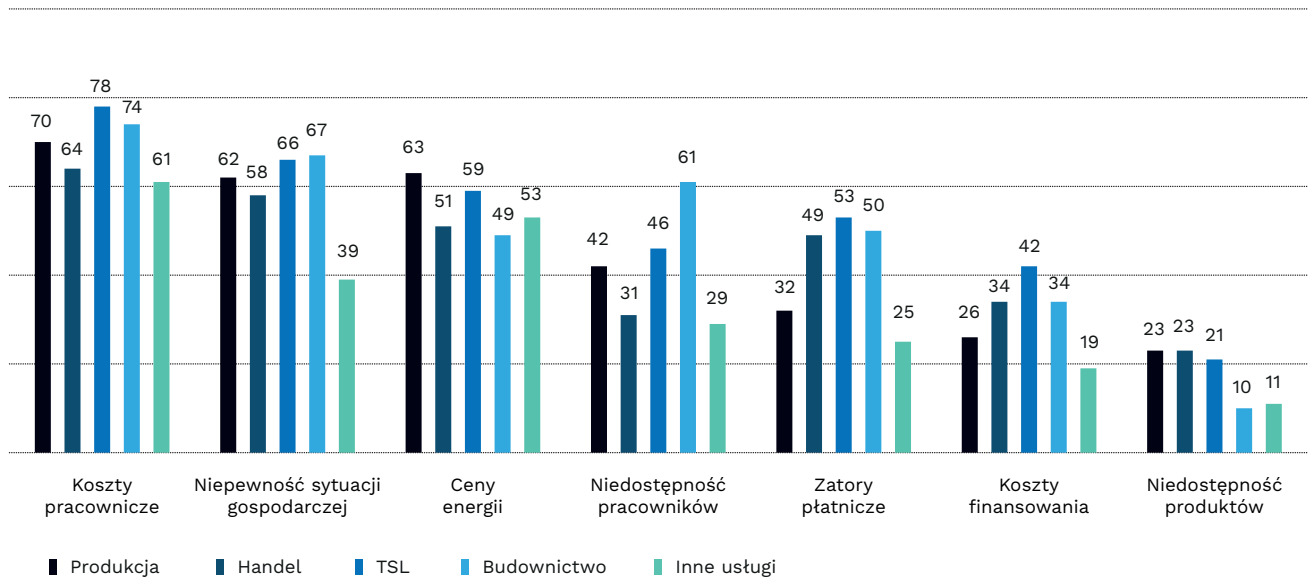


Koszty finansowania





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





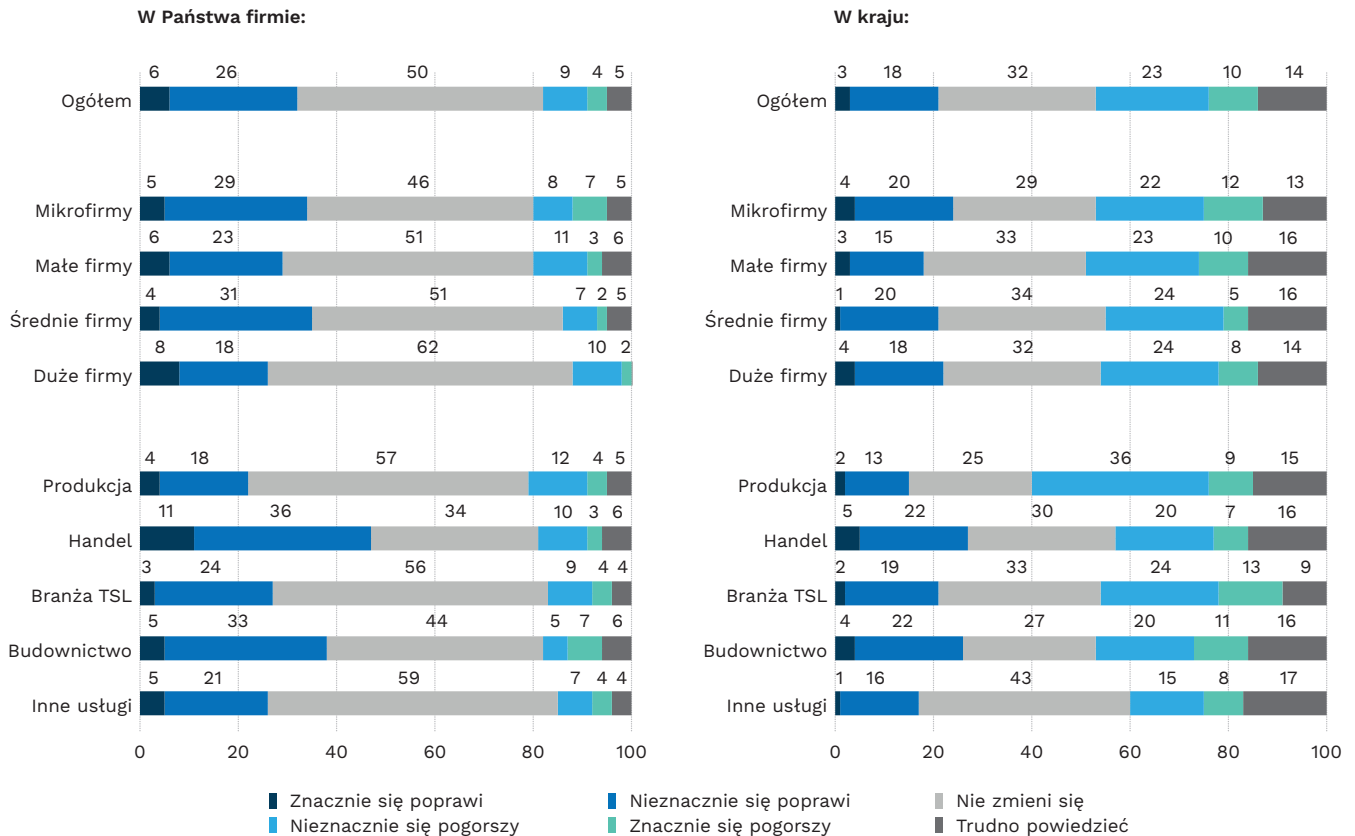


## Jak Pana/i zdaniem, zmieni się ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, a jak w Państwa firmie w najbliższych trzech miesiącach (marzec-maj 2025 r.)?

**Firmy nadal bardziej pozytywnie widzą własną przyszłość niż przyszłość gospodarczą kraju.** W marcu polepszenia swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewa się już 32 proc. przedsiębiorców (w lutym było 27 proc.), ale podobny odsetek (33 proc.) obawia się pogorszenia sytuacji w kraju, co może mieć znaczenie dla decyzji o ewentualnych inwestycjach.

**Polepszenia swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewają się średnie firmy** – aż 35 proc. (wzrost o 15 pkt. proc. względem lutego) – **oraz mikrofirmy** – 34 proc. (wzrost o 8 pkt. proc.). Wśród branż w marcu zdecydowanym liderem pod względem pozytywnej oceny swej przyszłości są firmy handlowe. Poprawy spodziewa się aż 47 proc. (wzrost o 20 pkt. proc. w stosunku do lutego). Na drugim miejscu są firmy budowlane – na poprawę swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach liczy 38 proc. (wzrost o 15 pkt. proc.). Słabsze nastroje widać w dużych firmach. W lutym 32 proc. spodziewało się poprawy swej sytuacji, a obecnie jest to 26 proc. Ponadto, wśród dużych firm wyraźnie wzrósł odsetek przewidujących pogorszenie sytuacji w kraju – 32 proc. (w lutym było 14 proc.). Firmy bez względu na wielkość i branżę (z wyjątkiem handlu), nadal częściej spodziewają się pogorszenia niż polepszenia sytuacji gospodarczej kraju.

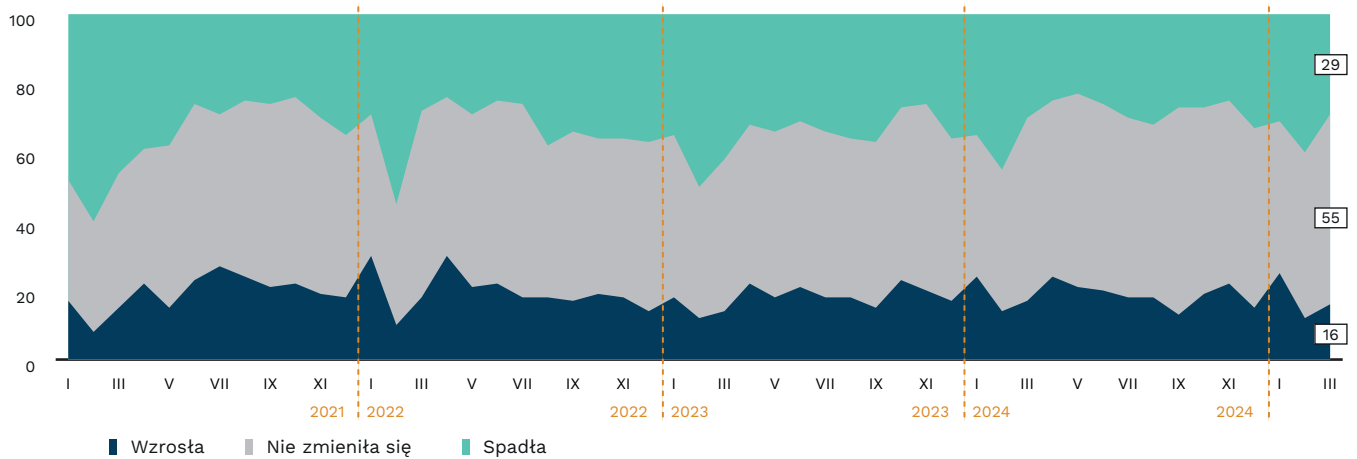
**Nieco zaskakują przewidywania firm produkcyjnych, co może być efektem niestabilnej geopolityki.** Jeszcze miesiąc temu 26 proc. spodziewało się pogorszenia sytuacji gospodarczej kraju w najbliższych trzech miesiącach, a obecnie jest to aż 45 proc. Jeśli chodzi o przewidywania swojej przyszłości, to tylko 22 proc. przedsiębiorstw produkcyjnych liczy na poprawę (w lutym było 28 proc.), a pogorszenia obawia się już 16 proc. (było 13 proc.).



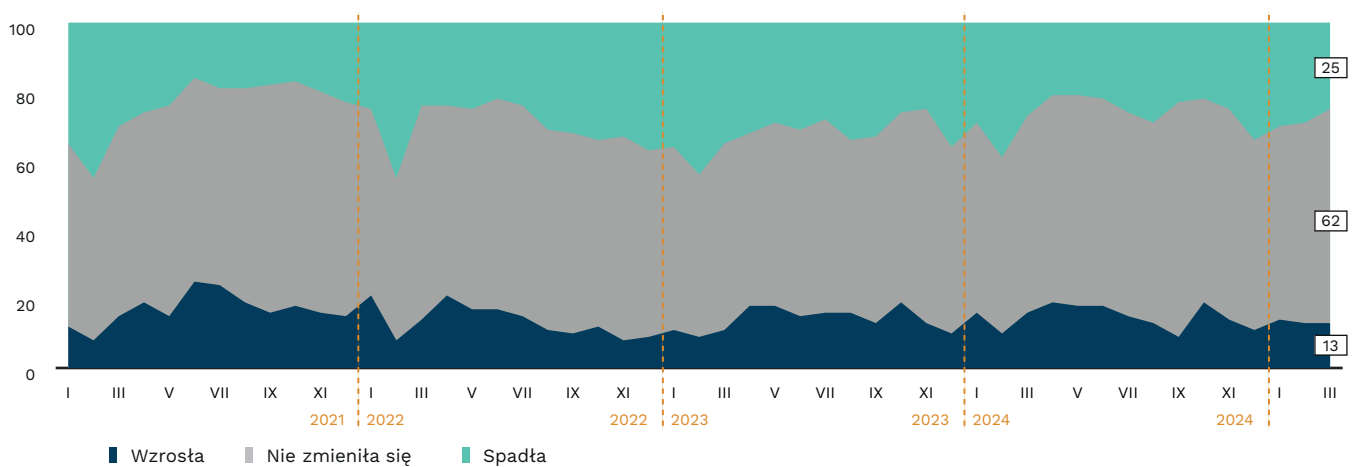


## Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw – marzec 2025 r. – wykresy wyników badań ankietowych przedsiębiorstw (w proc. odpowiedzi)

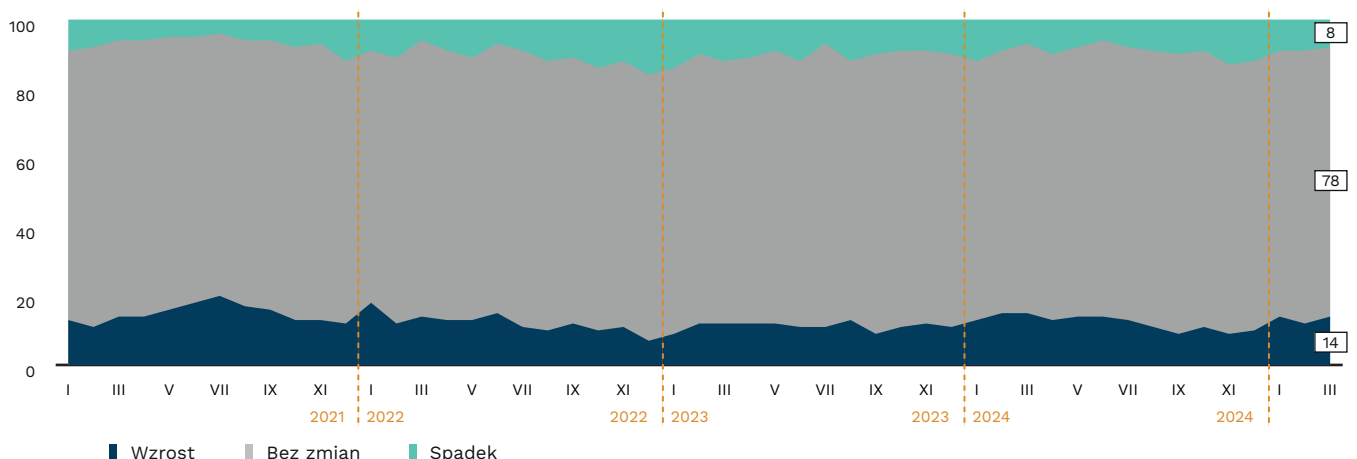
Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się łączna wartość sprzedaży w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.



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

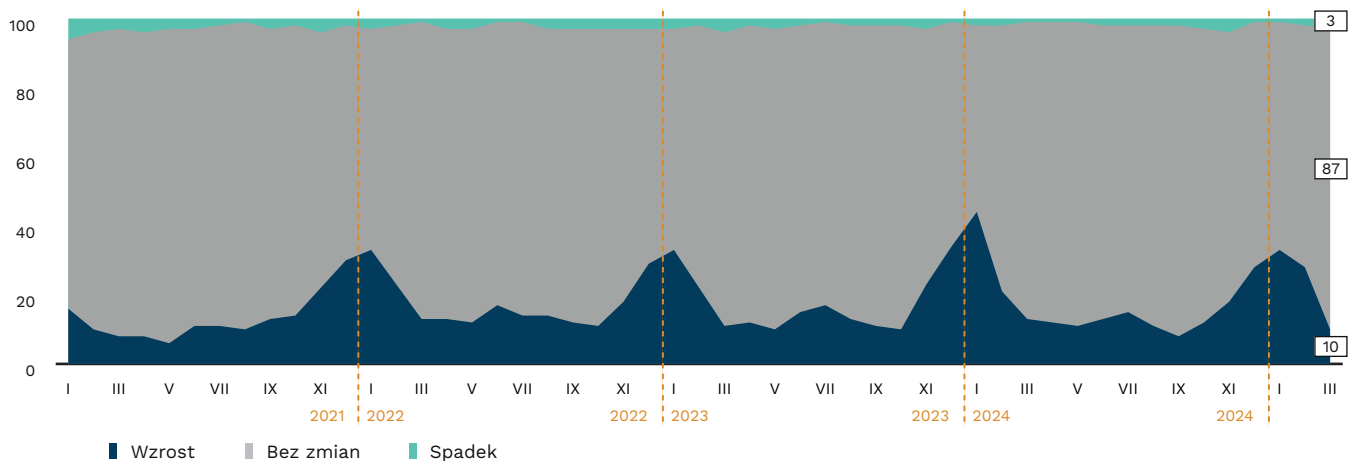


Jakie zmiany poziomu zatrudnienia firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?

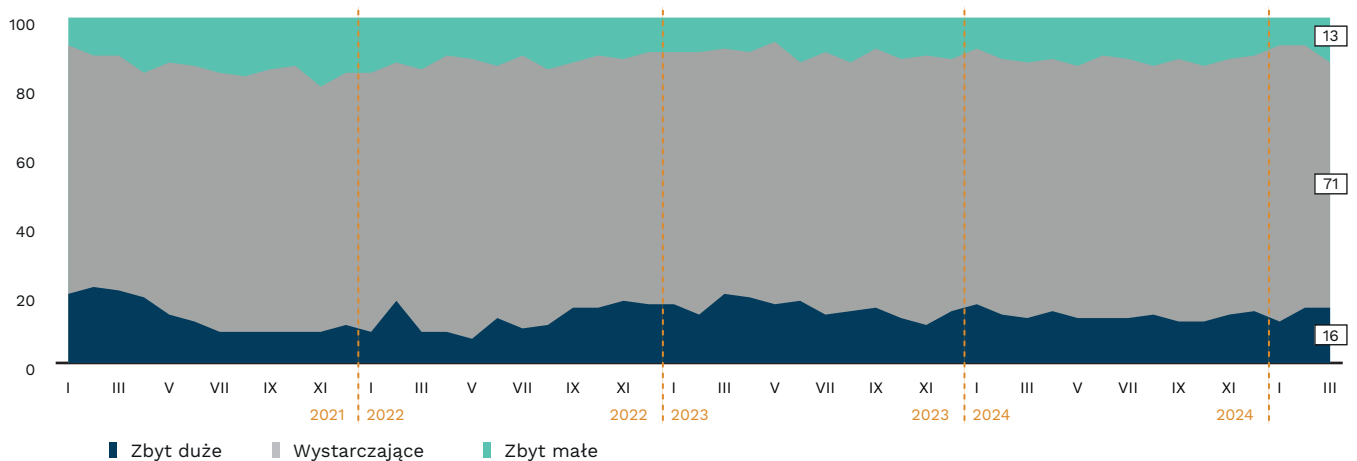




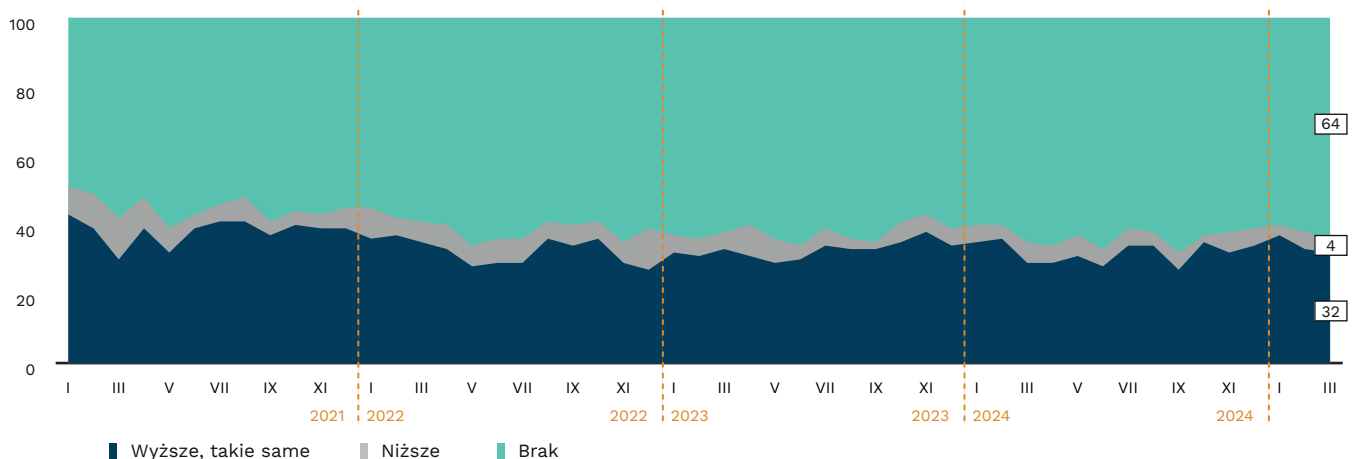
### Jakie zmiany poziomu wynagrodzeń firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?



### 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:

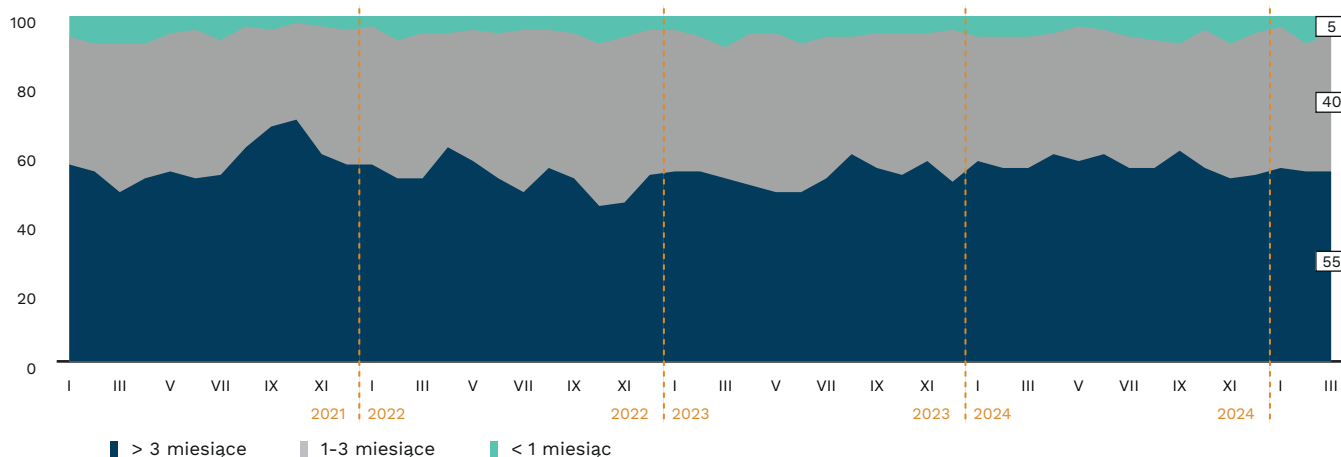


### Czy Państwa przedsiębiorstwo poniosło wydatki na inwestycje w aktywa materialne (np. zakup maszyn, urządzeń, środków transportu, budowa i modernizacja budynków oraz budowli itp.) lub niematerialne (np. wydatki na badania i rozwój – B+R, prawa własności intelektualnej, analizy rynkowe, inwestycje 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