



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**

KWIECIEŃ 2025

WARSZAWA

MIAK

Miesięczny Indeks Koniunktury

kwiecień 2025



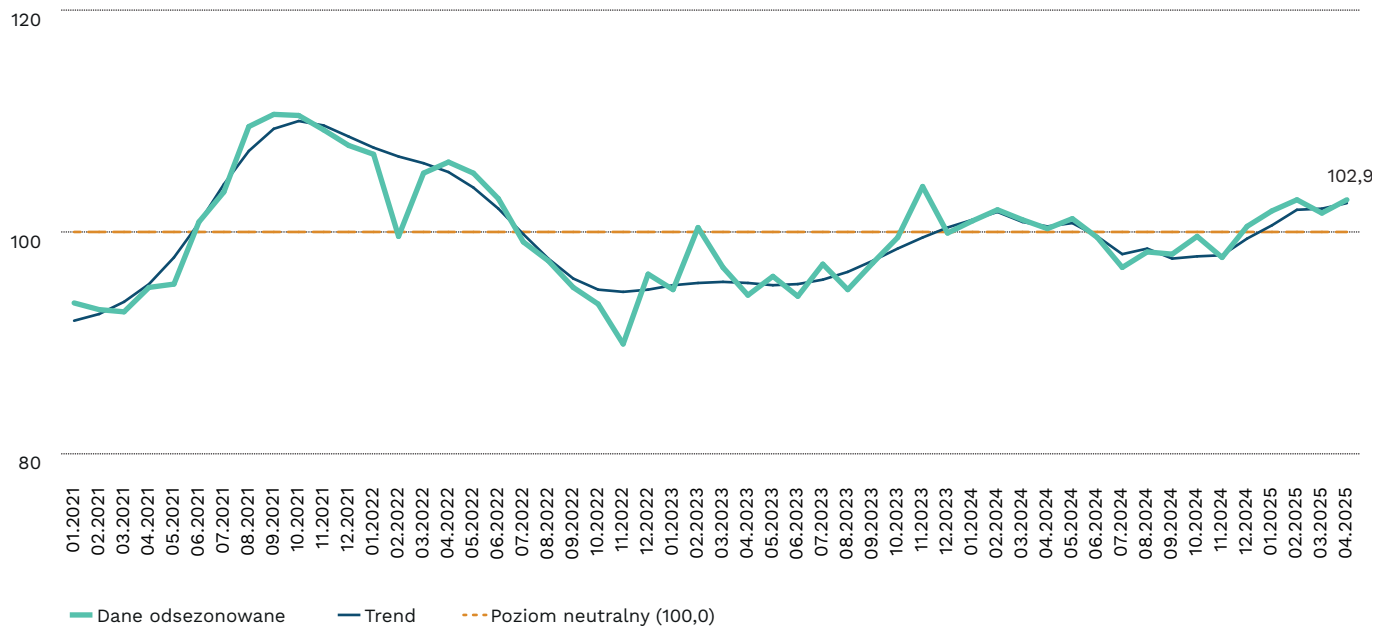
**Polski
Instytut
Ekonomiczny**



Kwietniowy MIK = 102,9

W kwietniu MIK wzrósł do poziomu 102,9 pkt., czyli o 1,2 pkt. względem marca i ma taką samą wartość jak w lutym br. Bieżąca wartość MIK jest wyższa (o 2,6 pkt.) niż ubiegłoroczny odczyt kwietniowy. Wskaźnik, już piąty z kolei miesiąc, jest powyżej 100 pkt., co oznacza przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorców. Tegoroczna kwietniowa wartość MIK jest najwyższa w 2025 r., podobnie jak odnotowana w lutym (102,9 pkt.).

O kwietniowym wyniku MIK powyżej wartości neutralnej (100 pkt.) zdecydowały cztery komponenty: wartość sprzedaży, zatrudnienie, wynagrodzenia i płynność finansowa. Odczyty dla nich są powyżej poziomu neutralnego. Ponadto, **wzrosły m/m wartości wskaźników dla: wartości sprzedaży, nowych zamówień oraz inwestycji.**



Komentarz PIE

Kwietniowy MIK (102,9 pkt.) obrazuje przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w firmach już kolejny miesiąc z rzędu. Wzrost m/m wartości MIK jest oznaką poprawy w kluczowych obszarach działalności przedsiębiorstw, ujętych w komponentach: wartość sprzedaży, liczba nowych zamówień oraz inwestycje. W każdym z nich zanotowaliśmy wzrost m/m indeksu, choć nie we wszystkich przypadkach jest to jednoznaczne z przewagą optymizmu. Wskaźnik dla inwestycji w kwietniu wzrósł do poziomu 90,6 pkt. i chociaż indeks nie przekroczył granicy neutralnej (100 pkt.), to jednak wzrósł m/m o 5,9 pkt., a r/r – aż o 21,2 pkt. Natomiast wskaźniki dla komponentów zatrudnienie, wynagrodzenia i płynność finansowa, mimo że są powyżej poziomu neutralnego, spadły m/m oraz r/r.

Porównanie tych danych z innymi wskaźnikami sugeruje, że koniunktura jest stabilna. Względnie stały poziom utrzymuje stopa bezrobocia (w lutym wyniosła 5,4 proc. – wg danych GUS). Realne płace nadal przewyższają inflację. W marcu br. – wg GUS – wyniosła ona 4,9 proc. (wynik jest lepszy niż oczekiwania). Wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego wyniósł 50,7 pkt., co wskazuje na poprawę warunków gospodarczych w tym sektorze. W kwietniowym pomiarze MIK widać również, że wśród przedsiębiorstw z sektora produkcyjnego pozytywne nastroje przeważają nad negatywnymi. Podobnie jest w branży budowlanej i TSL. Natomiast w usługach i handlu MIK spadł poniżej poziomu neutralnego. Przedsiębiorstwa z tych sektorów były w I kwartale br. mniej aktywne inwestycyjnie, częściej też notowały spadki w popycie i podaży swoich produktów lub usług.



dr Katarzyna Zybertowicz
Zespół Foresightu
Gospodarczego PIE

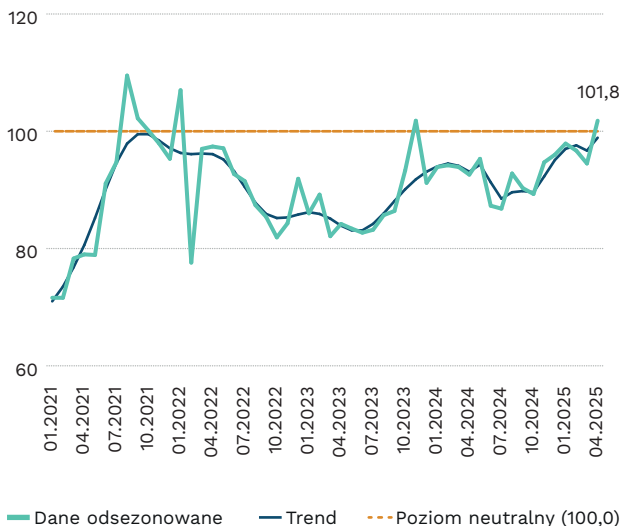


MIK według komponentów

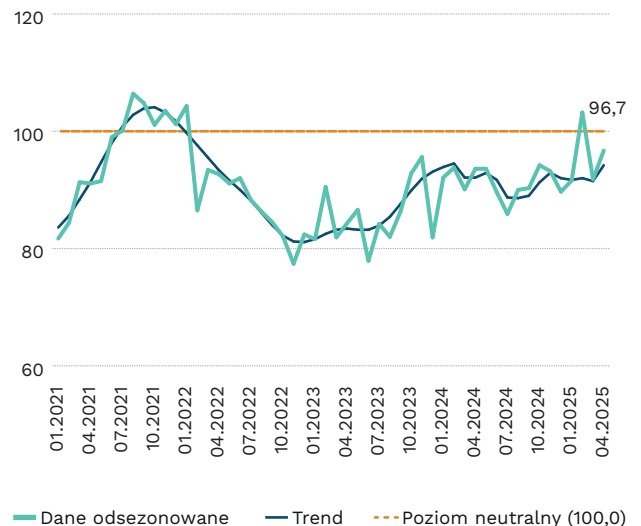
Komponent wartość sprzedaży, po raz pierwszy od listopada 2023 r., osiągnął wartość wskaźnika powyżej poziomu neutralnego (101,8 pkt.) i wzrósł m/m o 7,3 pkt., a r/r o 9,2 pkt. Z kolei kwietniowa **wartość wskaźnika dla inwestycji w aktywa materialne lub niematerialne (wzrost m/m o 5,9 pkt. do poziomu 90,6 pkt. i r/r aż o 21,2 pkt.) jest najwyższą wartością odnotowaną od listopada 2023 r. (91,1 pkt.).** Wzrost m/m odnotowaliśmy także dla komponentu **nowe zamówienia** (o 4,9 pkt. do poziomu 96,7 pkt. i r/r o 3,1 pkt.).

Wskaźniki dla trzech komponentów MIK (zatrudnienia, wynagrodzeń, płynności finansowej) są powyżej poziomu neutralnego, przy czym dla każdego z nich odnotowaliśmy spadki m/m oraz r/r. Najwyższy spadek m/m **dotyczy komponentu wynagrodzenia (o 6,5 pkt. do poziomu 110,6 pkt.), którego wartość jest najniższa w br.** **Wskaźnik zatrudnienia** spadł m/m (o 2,4 pkt.) i r/r (o 2,7 pkt.) i również w br. **osiągnął wartość najniższą (100,8 pkt. wobec 107,2 pkt. w styczniu br.).** Także **dla komponentu płynność finansowa w kwietniowym odczycie odnotowaliśmy spadek m/m (o 2,3 pkt. do poziomu 121,1 pkt.) i r/r (o 4,6 pkt.).** Utrzymujące się powyżej poziomu neutralnego wartości wskaźników dla komponentów płynność finansowa i zatrudnienie, mimo spadków m/m, potwierdzają korzystną sytuację ekonomiczną badanych przedsiębiorstw i ich gotowość do utrzymania poziomu zatrudnienia mimo wysokich kosztów wynagrodzenia. **Poziom wskaźnika mocy produkcyjnych (95,1 pkt.) wskazuje, podobnie jak w poprzednich miesiącach br., że są one nadal zbyt duże** przy posiadanym portfelu zamówień i przewidywanych na najbliższy miesiąc zmianach popytu.

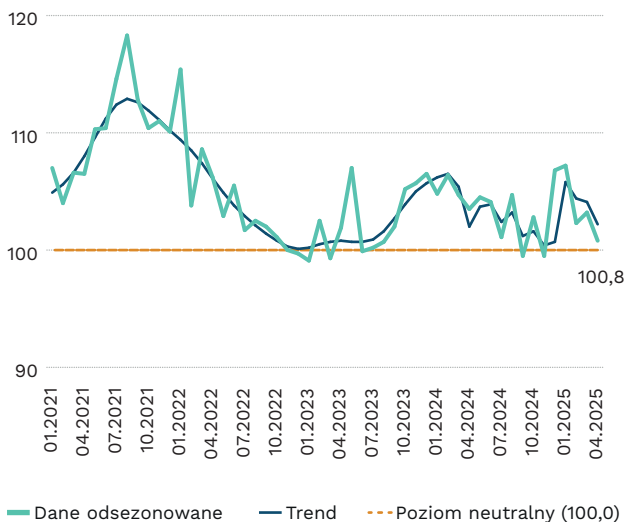
Wartość sprzedaży



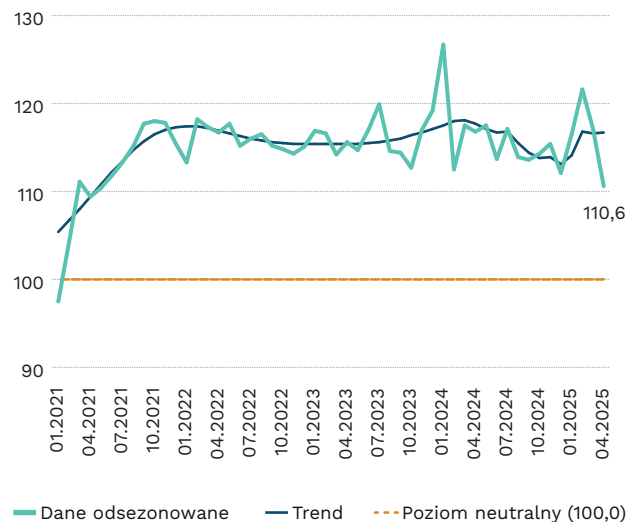
Liczba zamówień



Zatrudnienie

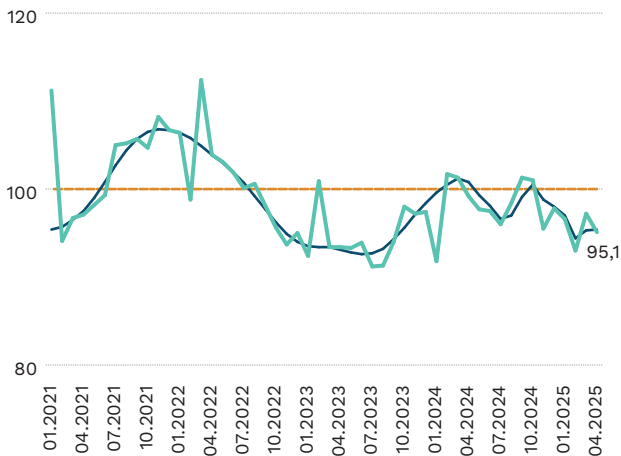


Wynagrodzenia

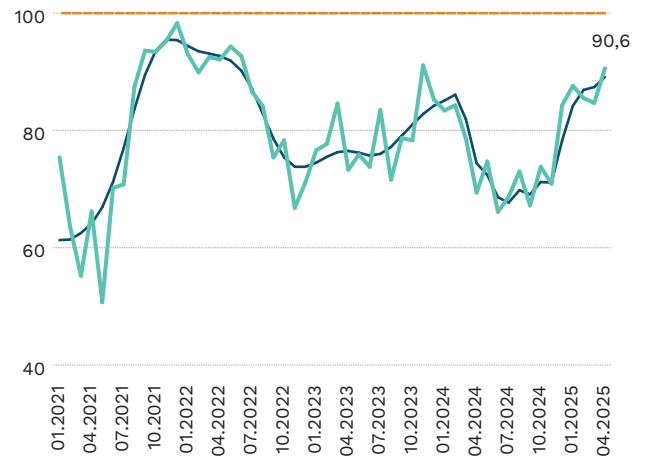




Moce produkcyjne



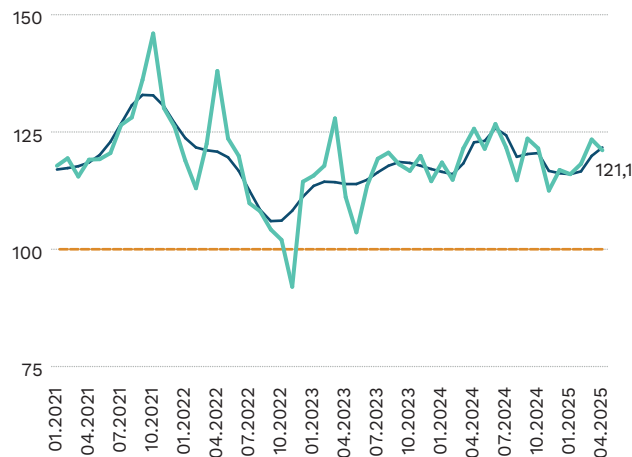
Inwestycje



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

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

Płynność finansowa

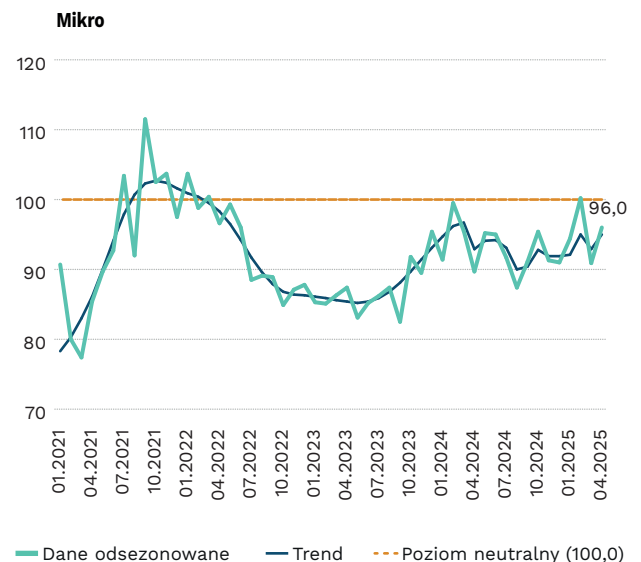
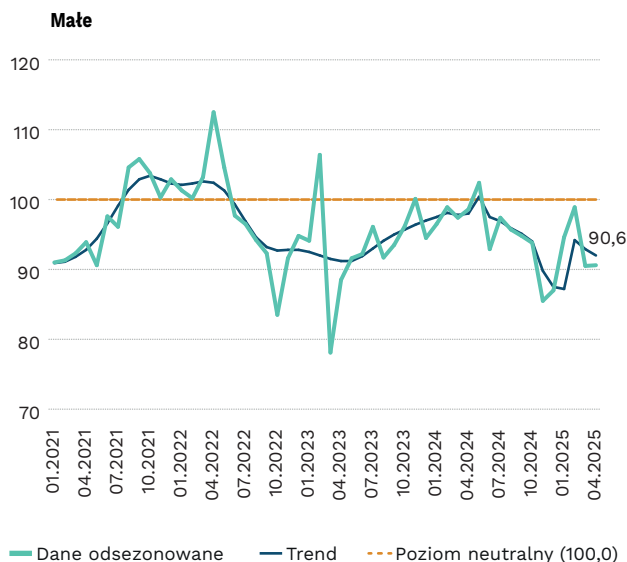
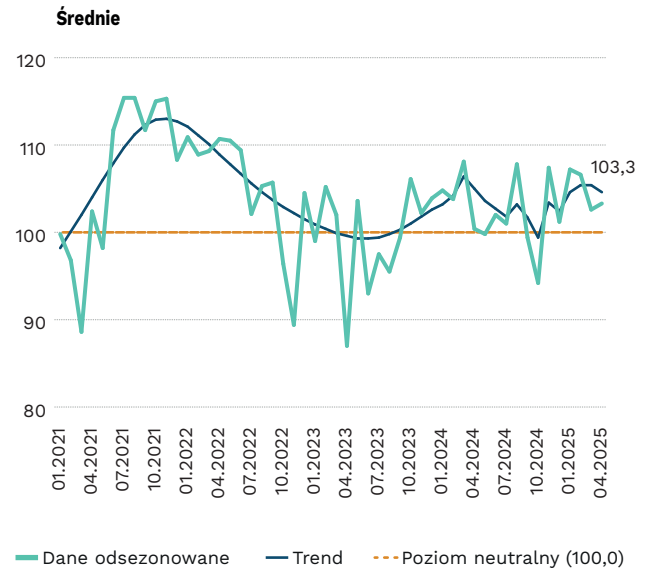
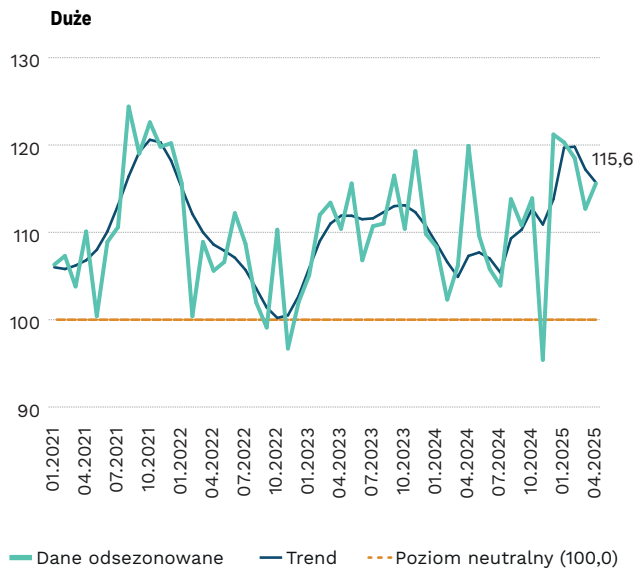


— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

MIK według wielkości przedsiębiorstw

Kwietniowy pomiar MIK wskazuje przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród dużych i średnich firm (odpowiednio: 115,6 pkt. i 103,3 pkt.). W mikro- (96,0 pkt.) i małych przedsiębiorstwach (90,6 pkt.) przeważają nastroje negatywne nad pozytywnymi.

Wzrost wartości wskaźnika MIK o 2,9 pkt. dla dużych przedsiębiorstw wynika głównie z dobrej samooceny posiadanej płynności finansowej oraz aktywności inwestycyjnej. Dodatkowo, niemal dwa razy częściej duże firmy deklarowały wzrost sprzedaży w ostatnim miesiącu niż jej spadek (29 proc. vs. 15 proc.). Utrzymujący się wysoki poziom MIK wśród średnich przedsiębiorstw to efekt m.in. pozytywnej samooceny płynności finansowej. Ponadto, przedsiębiorcy częściej wskazywali wzrost niż spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień. Wskaźnik MIK dla mikrofirm, mimo wzrostu m/m o 5,1 pkt., utrzymuje się poniżej poziomu neutralnego, co wynika przede wszystkim z niskiego poziomu inwestycji (66 proc. nieinwestujących w aktywa materialne i niematerialne w ostatnich trzech miesiącach) oraz dużego udziału (ok. 30 proc.) mikroprzedsiębiorstw ze spadkami m/m wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień. Niski poziom MIK w małych przedsiębiorstwach związany jest z negatywnymi ocenami dotyczącymi inwestycji – 75 proc. firm deklaruje ich brak. Ponadto, małe firmy gorzej niż pozostałe oceniają swoją płynność finansową – dla 8 proc. małych firm posiadane środki finansowe są niewystarczające, aby funkcjonować nawet przez miesiąc.



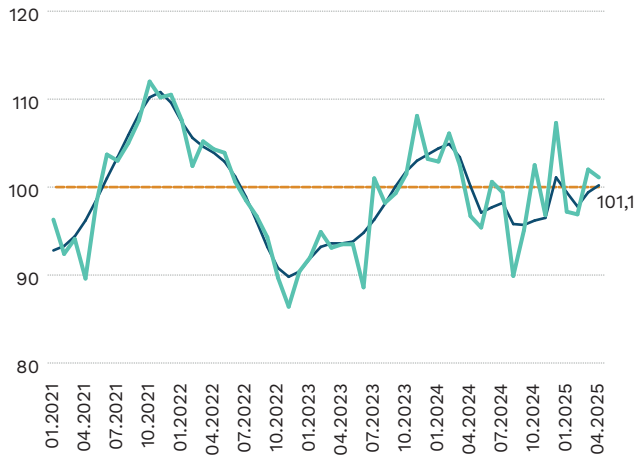
MIK według branż

W kwietniowym pomiarze MIK pozytywne nastroje przeważają nad negatywnymi wśród przedsiębiorstw z sektorów produkcji, TSL oraz budownictwa (odpowiednio: 113,4 pkt., 101,9 pkt. i 101,1 pkt.). W usługach i handlu zanotowaliśmy spadek m/m wartości wskaźnika poniżej poziomu neutralnego (odpowiednio o 6,4 pkt. do poziomu 95,5 pkt. oraz o 11,2 pkt. do poziomu 92,1 pkt.). Spośród wszystkich analizowanych sektorów wzrost m/m wartości MIK odnotowaliśmy jedynie w produkcji (o 6,9 pkt.). W budownictwie oraz branży TSL wartość indeksu zmniejszyła się (odpowiednio o 0,9 pkt., i 3,3 pkt.).

Przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w produkcji wynika m.in. z dobrej samooceny płynności finansowej oraz poniesionych w ostatnich trzech miesiącach nakładów inwestycyjnych. Ponadto, firmy produkcyjne częściej deklarują wzrost wartości sprzedaży niż jej spadek (27 proc. vs. 19 proc.). Dobrą sytuację finansową deklarują również przedsiębiorstwa z branży TSL, które jednak wykazują mniejszą skłonność do inwestycji niż firmy produkcyjne. Na utrzymującą się wartość MIK powyżej poziomu neutralnego w budownictwie wpływa m.in. skłonność firm z tej branży do zatrudniania pracowników i podnoszenia wynagrodzeń. Dodatkowo, 16 proc. firm deklaruje posiadanie zbyt małych mocy produkcyjnych, co jest konsekwencją wzrostu m/m udziału przedsiębiorstw notujących wzrost liczby nowych zamówień. Spadek wartości MIK w usługach wynika przede wszystkim z niskiego poziomu inwestycji w ostatnich trzech miesiącach (68 proc. przedsiębiorstw deklaruje ich brak) oraz przewagi firm notujących spadek wartości sprzedaży nad wskazującymi wzrost. W handlu spadek MIK poniżej poziomu neutralnego wynika m.in. z niskiej aktywności inwestycyjnej (tylko 29 proc. przedsiębiorstw handlowych inwestowało w aktywa) oraz przewagi udziału firm z nadwyżką mocy produkcyjnych nad deklarującymi ich niedobór. W efekcie więcej przedsiębiorstw deklaruje chęć redukcji zatrudnienia niż jego zwiększania (15 proc. vs. 12 proc.).

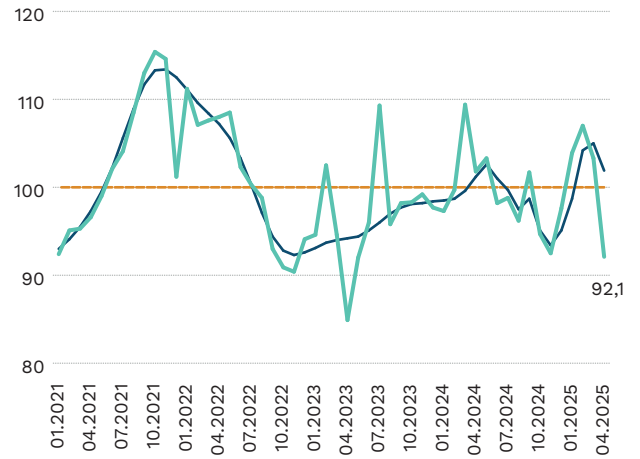


Budownictwo



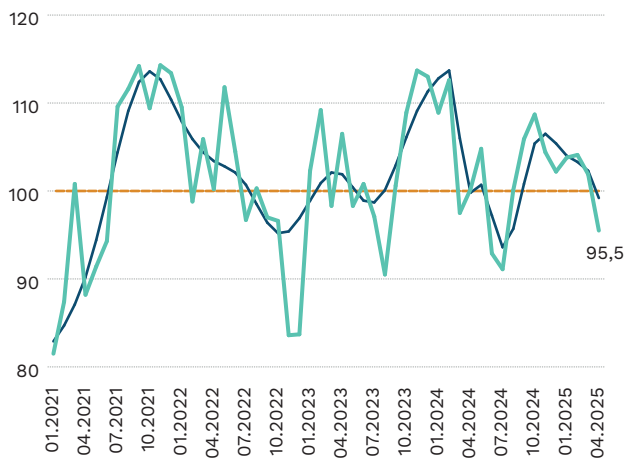
— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

Handel



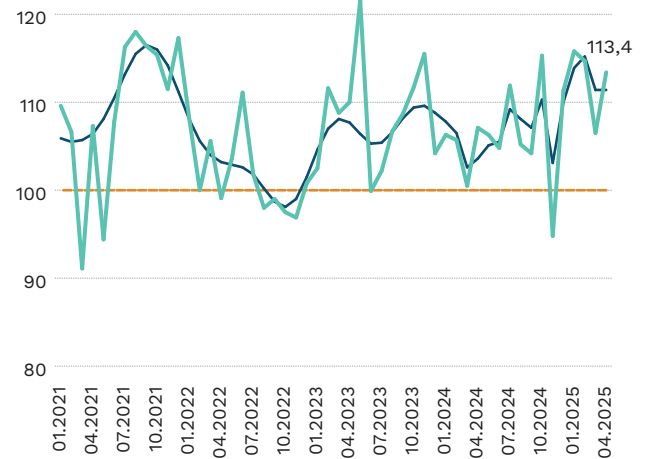
— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

Usługi



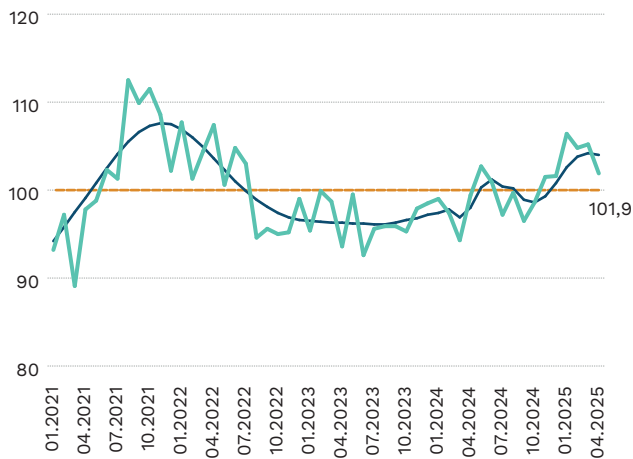
— Dane odsezonowane — Trend - - - Poziom neutralny (100,0)

Produkcja



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

TSL



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

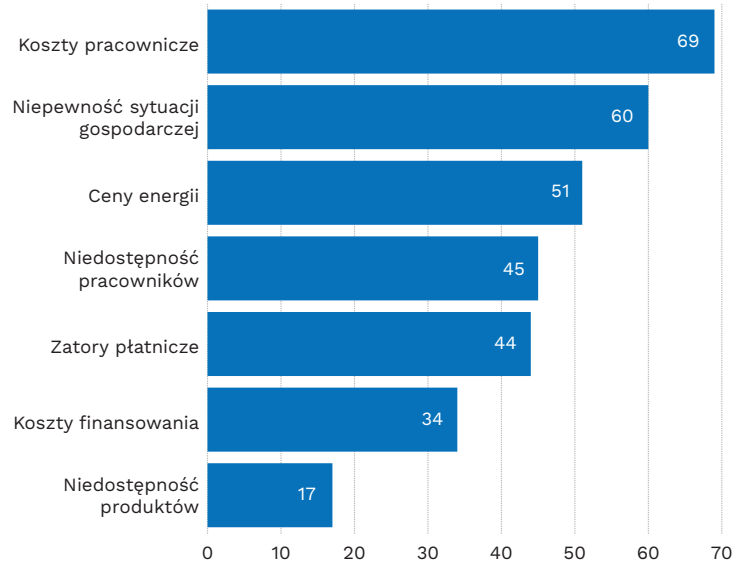


Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw w kwietniu 2025 r. – wybrane wyniki badań ankietowych (w proc. odpowiedzi)

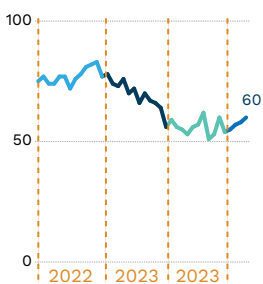
Proszę ocenić znaczenie poszczególnych barier w działalności Państwa przedsiębiorstwa. Ocenę proszę podać w skali 5-stopniowej, gdzie 1 oznacza bardzo małe znaczenie, a 5 – bardzo duże znaczenie, 0 – bariera nie występuje ze względu na specyfikę firmy.

W kwietniu główną barierą utrudniającą firmom działalność nadal są koszty pracownicze (69 proc.; bez zmian m/m). Lekko wzrósł udział firm wskazujących na większość barier: niepewność sytuacji gospodarczej (60 proc.; wzrost m/m o 2 pkt. proc.), niedostępność pracowników (45 proc.; wzrost m/m o 3 pkt. proc.), zatory płatnicze (44 proc.; wzrost m/m o 2 pkt. proc.), koszty finansowania (34 proc.; wzrost m/m o 3 pkt. proc.). Zmniejszył się natomiast odsetek przedsiębiorstw narzekających na rosnące ceny energii (51 proc.; spadek m/m o 4 pkt. proc.) i niedostępność produktów (17 proc.; spadek m/m o 1 pkt. proc.).

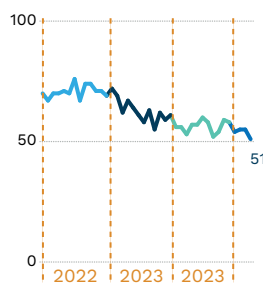
Branża TSL częściej niż inne narzekała na cztery z siedmiu barier prowadzenia działalności: rosnące koszty pracownicze (80 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (66 proc.), zatory płatnicze (53 proc.) i rosnące koszty finansowania (45 proc.). Rosnące ceny energii doskwierały częściej firmom usługowym (64 proc.), a niedostępność pracowników – budowlanym (60 proc.). Na niedostępność produktów skarżyły się częściej firmy produkcyjne (24 proc.) i handlowe (21 proc.).



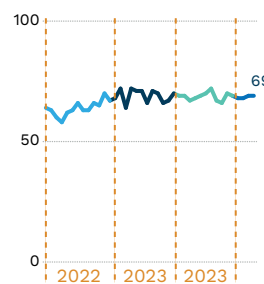
Niepewność sytuacji gospodarczej



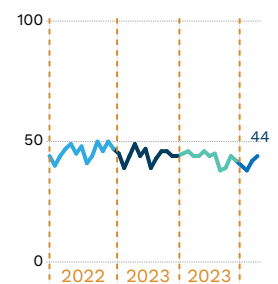
Ceny energii



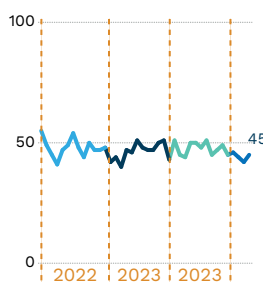
Koszty pracownicze



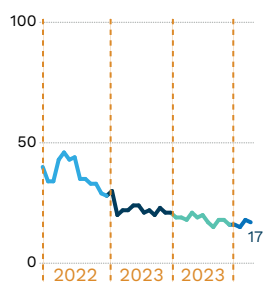
Zatory płatnicze



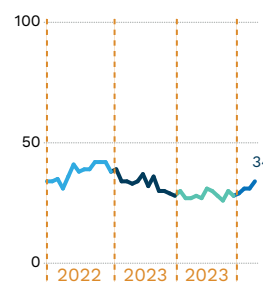
Niedostępność pracowników



Niedostępność produktów

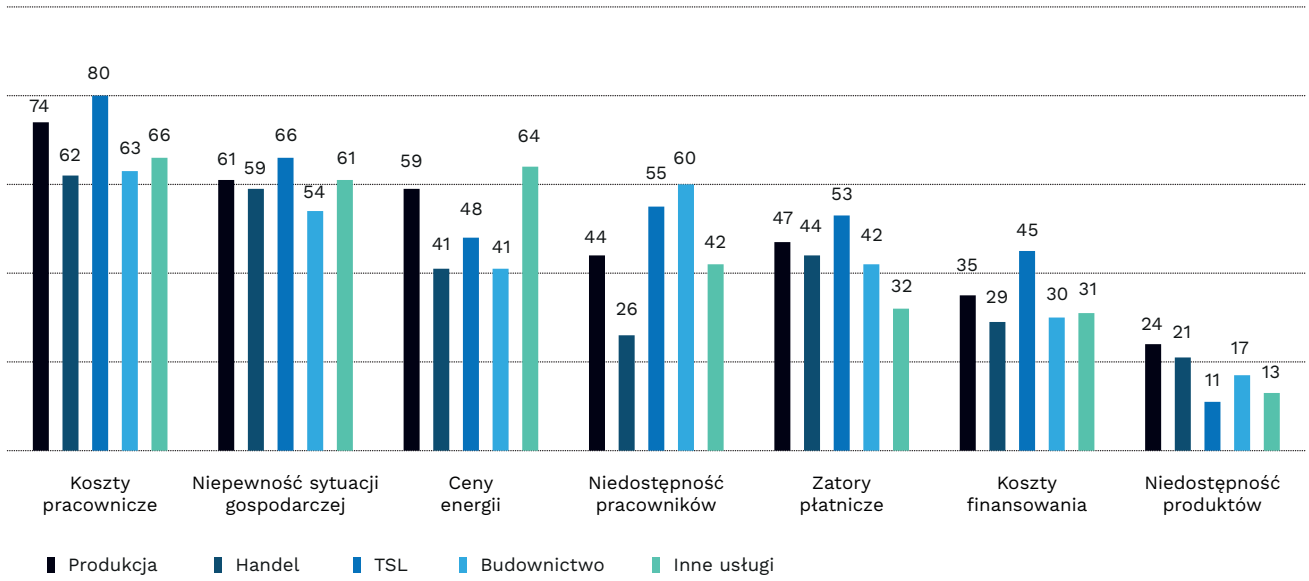


Koszty finansowania





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



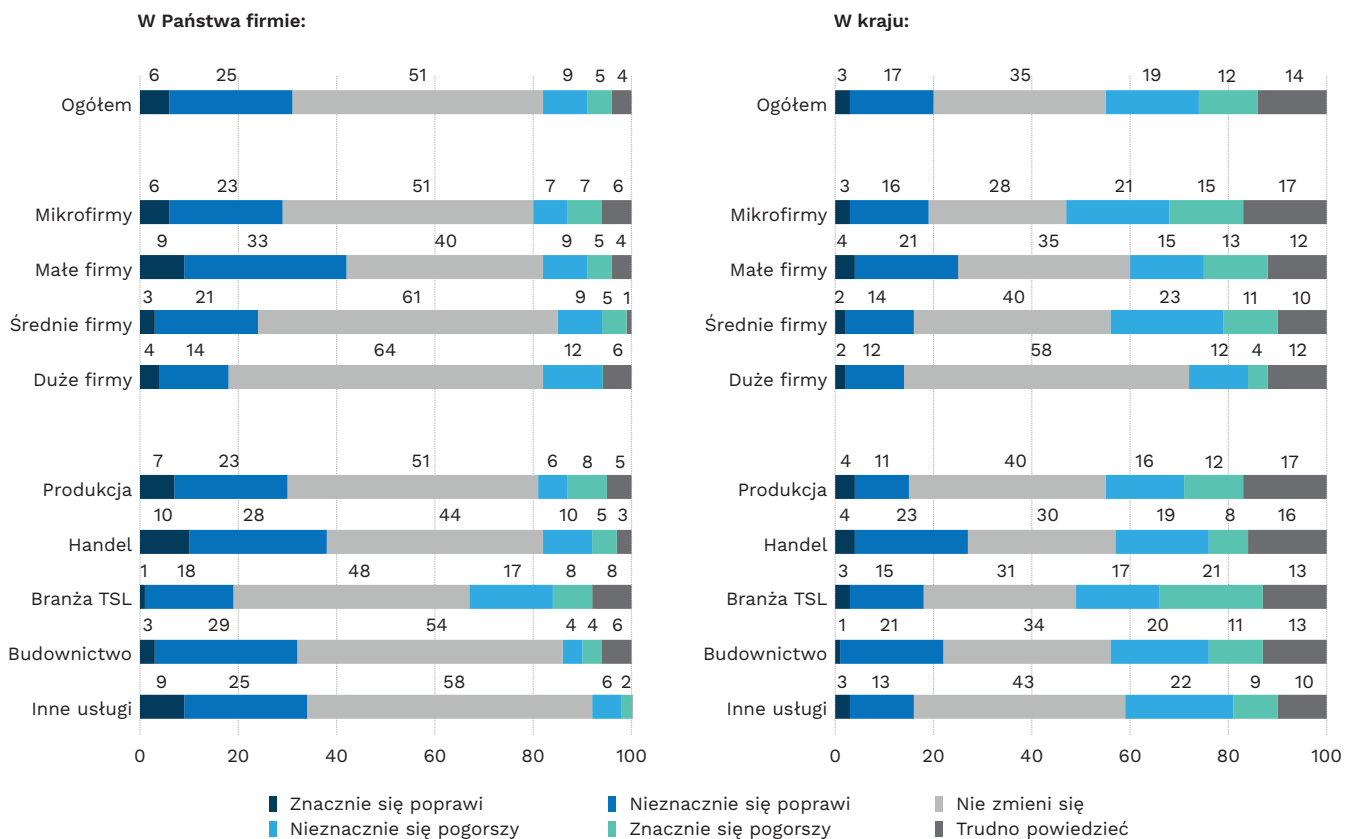


Jak Pana/i zdaniem, zmieni się ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, a jak w Państwa firmie w najbliższych trzech miesiącach (kwiecień-czerwiec 2025 r.)?

Firmy zdecydowanie bardziej pozytywnie widzą własną przyszłość niż przyszłość gospodarczą kraju. W kwietniu polepszenia swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewa się 31 proc. przedsiębiorców (pogorszenia – 14 proc.), natomiast polepszenia sytuacji w kraju – 20 proc. (pogorszenia – 31 proc.).

Polepszenia swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewają się przede wszystkim małe firmy – w kwietniu aż 42 proc. (wzrost o 13 pkt. proc. względem marca). Także małe firmy mają w kwietniu największy odsetek wskazań na poprawę sytuacji gospodarczej kraju – 24 proc. (wzrost m/m o 6 pkt. proc.). Firmy średnie, które jeszcze miesiąc temu były liderem optymistycznych ocen swej przyszłości, w kwietniu zanotowały spadek – wprawdzie obecnie 24 proc. spodziewa się poprawy swej sytuacji w najbliższych miesiącach, jednak w marcu było to 35 proc. Również wśród dużych firm więcej optymistycznych przewidywań co do swej przyszłości gospodarczej było miesiąc temu: w kwietniu poprawy swej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach spodziewa się 18 proc., w marcu było to 26 proc. Duże firmy także rzadziej niż miesiąc temu widzą poprawę sytuacji gospodarczej kraju. Jeszcze w marcu ponad 1/5 uważała, że w najbliższych trzech miesiącach sytuacja gospodarcza kraju się polepszy, w kwietniu tak twierdzi już tylko 14 proc. Firmy bez względu na wielkość i branżę (z wyjątkiem handlu), nadal częściej spodziewają się pogorszenia niż polepszenia sytuacji gospodarczej kraju.

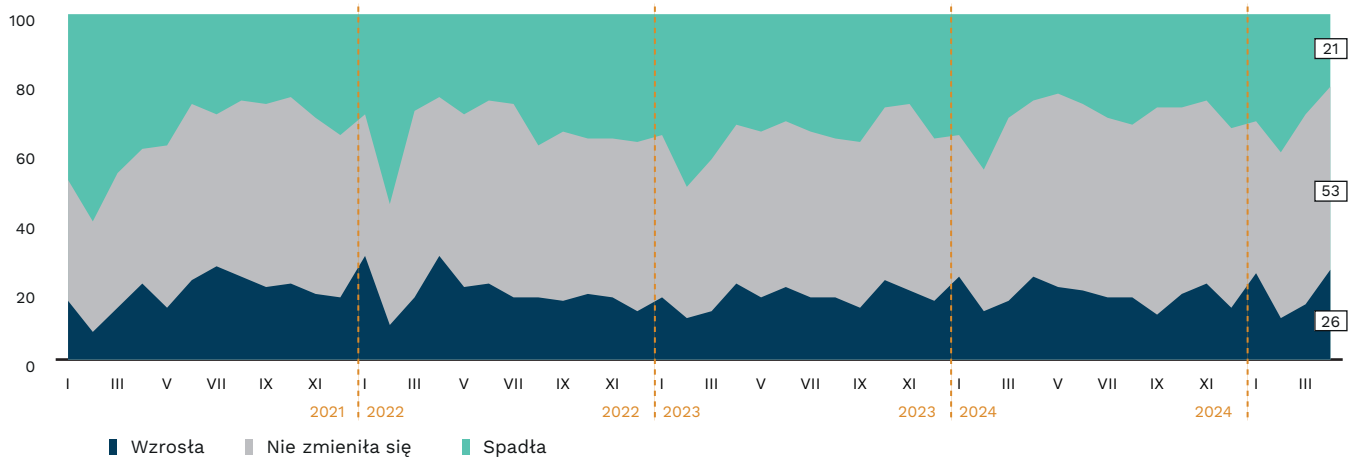
Niepokoją przewidywania firm TSL, co może być efektem słabnącej koniunktury w tej branży. Jeszcze o ile miesiąc temu 27 proc. spodziewało się poprawy swej sytuacji, to w kwietniu już tylko 19 proc. Natomiast pogorszenia swej sytuacji spodziewa się aż 25 proc. Firm (w marcu było to 13 proc.).



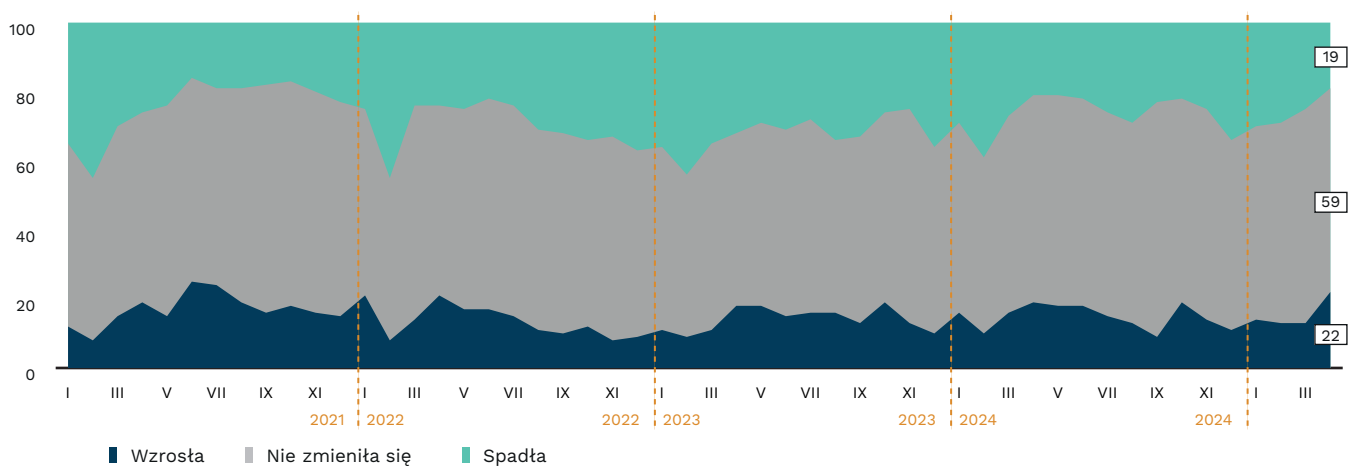


Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw – kwiecień 2025 r. – wykresy wyników badań ankietowych przedsiębiorstw (w proc. odpowiedzi)

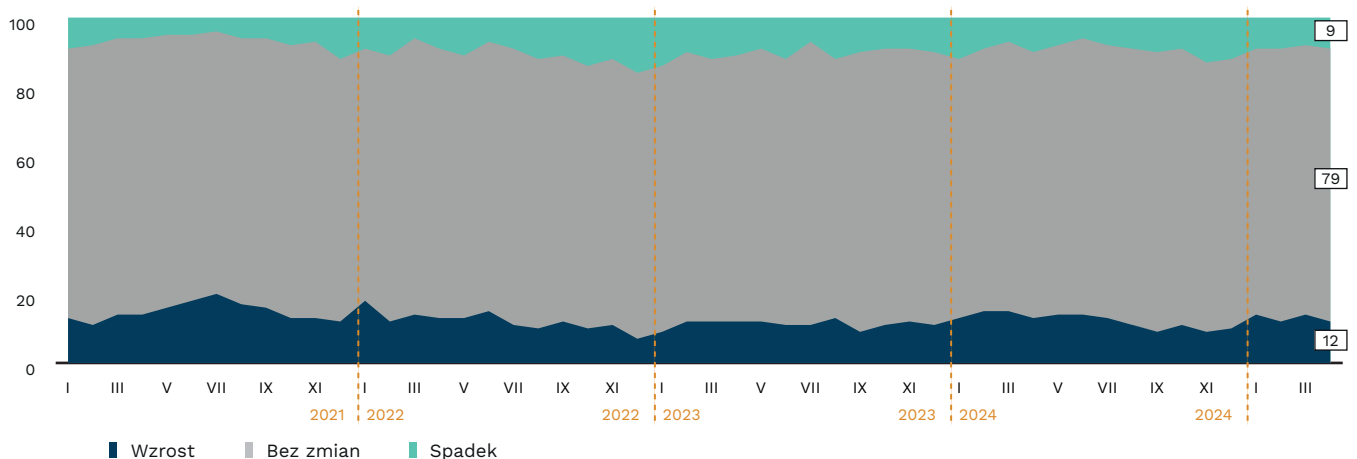
Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się łączna wartość sprzedaży w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.



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

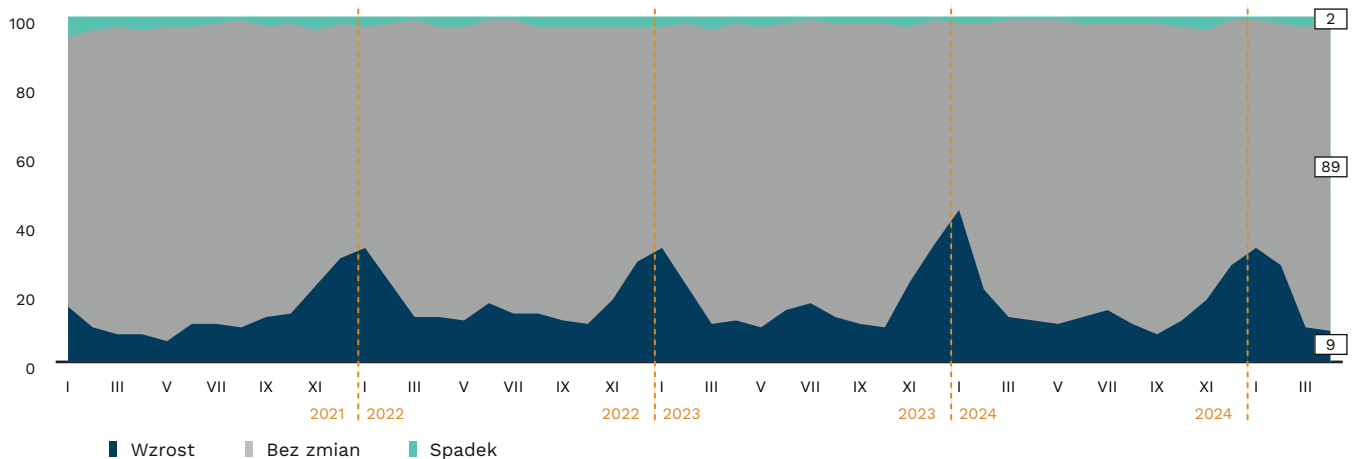


Jakie zmiany poziomu zatrudnienia firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?

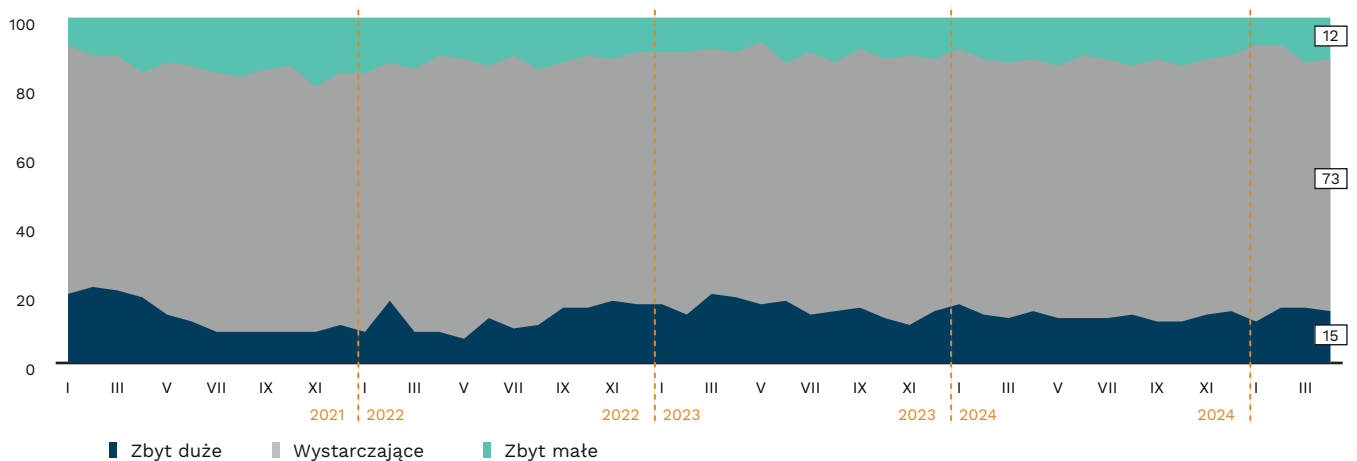




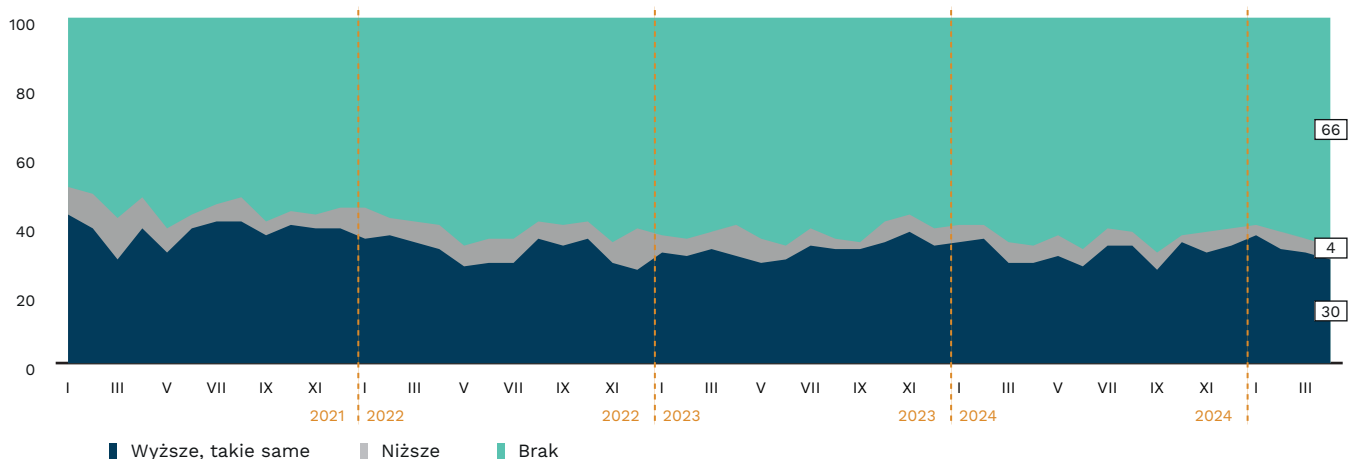
Jakie zmiany poziomu wynagrodzeń firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?



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:

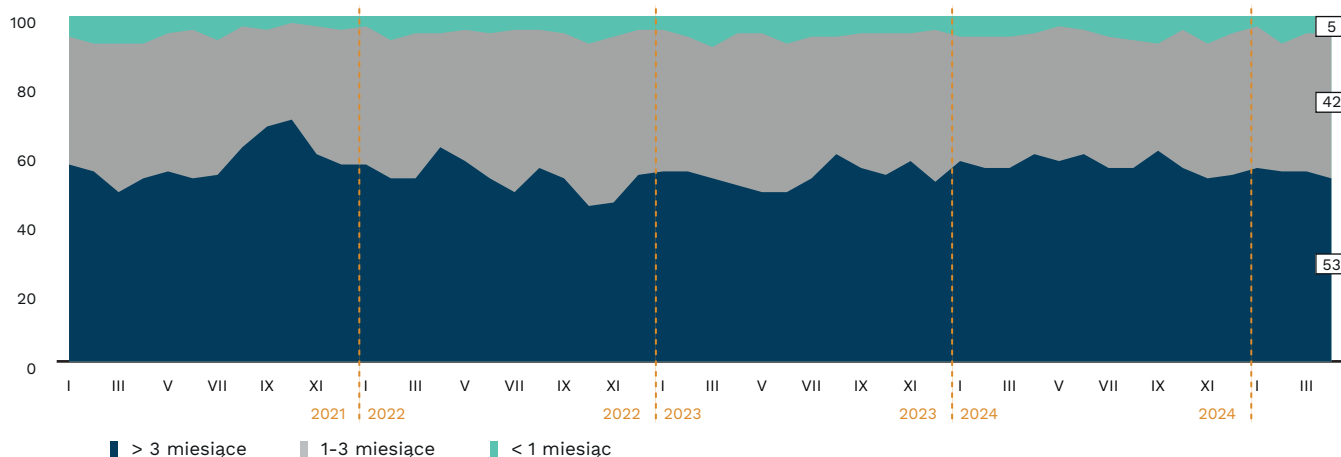


Czy Państwa przedsiębiorstwo poniosło wydatki na inwestycje w aktywa materialne (np. zakup maszyn, urządzeń, środków transportu, budowa i modernizacja budynków oraz budowli itp.) lub niematerialne (np. wydatki na badania i rozwój – B+R, prawa własności intelektualnej, analizy rynkowe, inwestycje w kapitał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