



Miesięczny
Indeks
Koniunktury

GRUDZIEŃ 2025

WARSZAWA

M I E S I Ę C Z N Y I N D E K S K O N I U N K T U R Y

Miesięczny Indeks Koniunktury grudzień 2025



Polski
Instytut
Ekonomiczny

Grudniowy MIK = 103,6

W grudniu MIK spadł m/m (o 4,9 pkt.) do 103,6 pkt., co oznacza, że po listopadowym, najlepszym wyniku w br., powrócił do poziomu zbliżonego do październikowej wartości (103,2 pkt.). Mimo spadku m/m wartości grudniowego indeksu, wskaźnik utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego (100,0 pkt.) już trzeci miesiąc z rzędu, co oznacza przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród przedsiębiorców. Obecny poziom MIK jest o 6,5 pkt. wyższy niż najniższy tegoroczny wynik (97,1 pkt.), odnotowany we wrześniu, oraz o 3,1 pkt. wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (100,5 pkt.). **Na obecny poziom MIK wpłynęła przewaga ocen pozytywnych w pięciu z siedmiu jego komponentów: płynności finansowej, wynagrodzeniach, mocach produkcyjnych, zatrudnieniu, nowych zamówieniach.** Poprawie w ujęciu miesięcznym uległy wyniki tylko dwóch komponentów – zatrudnienia i mocy produkcyjnych. Natomiast w ujęciu rocznym wzrost odnotowano w czterech z siedmiu komponentów: płynności finansowej, nowych zamówieniach, mocach produkcyjnych i inwestycjach.



Komentarz PIE

Po rekordowo wysokim odczycie listopadowym, grudniowy MIK wprawdzie powrócił do poziomu z października, ale jego wartość jest drugim najwyższym odczytem w tym roku. Obserwujemy efekt niższych odczytów wskaźników dotyczących sprzedaży i inwestycji. Mniej firm niż miesiąc wcześniej zanotowało wzrost m/m sprzedaży, ale w ponad połowie nie uległa ona zmianie. Podobnie w przypadku inwestycji – wiele firm zrealizowało je w zeszłym miesiącu i w związku z tym obecny odczyt wskaźnika był niższy.

Lepsze nastroje w firmach są odbiciem sytuacji gospodarczej – wzrost PKB w III kwartale 2025 r. nieco przekroczył wstępną prognozę i był jednym z najwyższych wśród krajów UE.

Nastroje pozytywne nadal przeważają nad negatywnymi. Wpływa na to utrzymująca się dobra płynność finansowa przedsiębiorstw – ponad połowa z nich dysponuje środkami pozwalającymi na prowadzenie działalności przez ponad 3 miesiące. Więcej niż 1/4 firm planuje też podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach. Tak wyraźna skłonność do zwiększania wynagrodzeń jest prawdopodobnie spowodowana podwyżką płacy minimalnej, która zacznie obowiązywać od początku 2026 r.

Najlepsze nastroje obserwujemy w dużych firmach, które są najbardziej aktywne inwestycyjnie, a jednocześnie mają najlepszą płynność. **Produkcja i usługi są branżami, w których najmocniej widać przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi.** W produkcji jest to przede wszystkim zasługą większej aktywności inwestycyjnej, a w usługach – bardzo dobrej płynności finansowej.

Zdaniem ponad połowy badanych firm, ich sytuacja w najbliższych trzech miesiącach nie ulegnie zmianie. Niesie to nadzieję na utrzymanie przewagi nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród firm w kolejnych miesiącach.



dr Anna Szymańska
p.o. Kierowniczkę
Zespołu Wsparcia Badań

MIK według komponentów

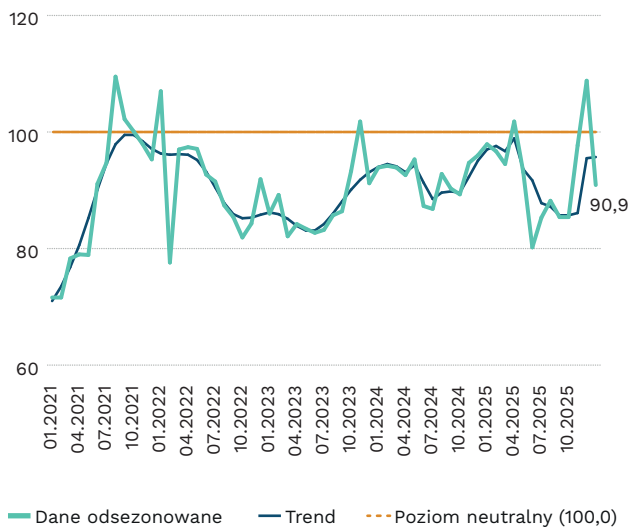
W grudniowym odczycie, po raz drugi w tym roku, **wśród siedmiu komponentów MIK odsezonowane wartości aż pięciu są powyżej poziomu neutralnego. Wyjątek stanowią wartość sprzedaży i inwestycje w aktywa materialne lub niematerialne. Wartość wskaźnika dla komponentu wartość sprzedaży spadła m/m** (o 17,9 pkt. do poziomu 90,9 pkt.). **Wartość wskaźnika dla komponentu inwestycje również istotnie spadła m/m** (o 10,7 pkt. do 88,6 pkt.) i jest o 14,0 pkt. niższa niż najwyższa wartość tego komponentu odnotowana w czerwcu br. (102,6 pkt.).

Najwyższe wartości wskaźników odnotowano dla komponentów płynność finansowa i wynagrodzenia, jednak widać ich spadek m/m (płynność finansowa o 8,0 pkt. do 127,9 pkt., a wynagrodzenia o 5,7 pkt. do 110,0 pkt.). Blisko 3/4 badanych firm deklaruje utrzymanie wysokości wynagrodzeń pracowników przez najbliższe 3 miesiące, a 26 proc. chce je zwiększyć. **Wartość wskaźnika dla nowych zamówień, drugi z kolei miesiąc, jest powyżej poziomu neutralnego.** W grudniowym pomiarze nastąpił jednak nieznaczny spadek m/m (o 1,5 pkt. do 100,1 pkt.).

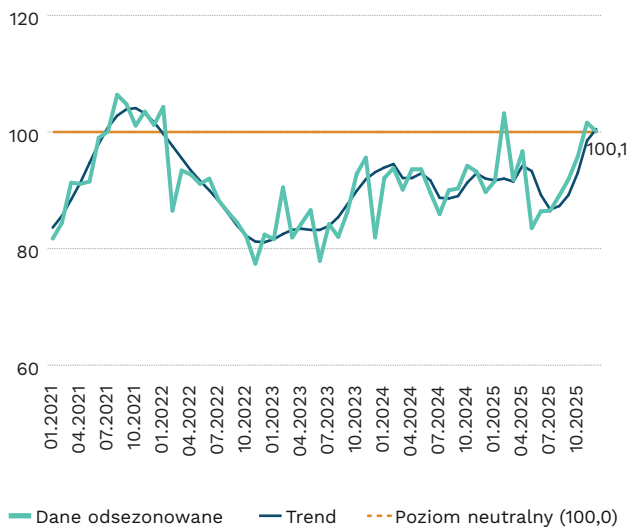
Poprawiły się m/m odczyty dotyczące zatrudnienia i mocy produkcyjnych. Wartość wskaźnika dla komponentu zatrudnienie wzrosła m/m (o 2,8 pkt. do 103,8 pkt.). Aż 85 proc. firm planuje utrzymanie, a 7 proc. zwiększenie zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach. **Grudniowa wartość wskaźnika dla mocy produkcyjnych również wzrosła m/m** (o 6,9 pkt. do 104,0 pkt.) i po raz pierwszy w br. jest powyżej poziomu neutralnego, co oznacza, że są one zbyt małe przy istniejącym portfelu zamówień i zmianach popytu przewidywanych na najbliższy miesiąc.

W grudniowym odczycie MIK **wartości wskaźników dla komponentów płynność finansowa, nowe zamówienia, moce produkcyjne i inwestycje wzrosły r/r** (odpowiednio o: 11,1 pkt., 10,4 pkt. 6,2 pkt., 4,4 pkt.), a spadły dla komponentów wartość sprzedaży (o 5,1 pkt.), zatrudnienie (o 3,0 pkt.) i wynagrodzenia (o 2,1 pkt.).

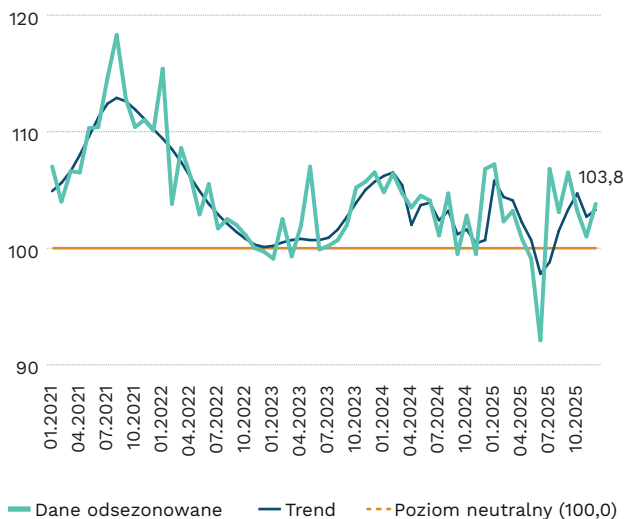
Wartość sprzedaży



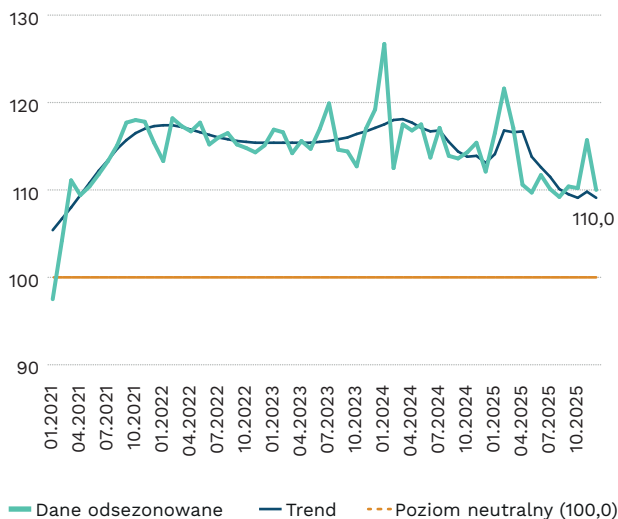
Liczba zamówień

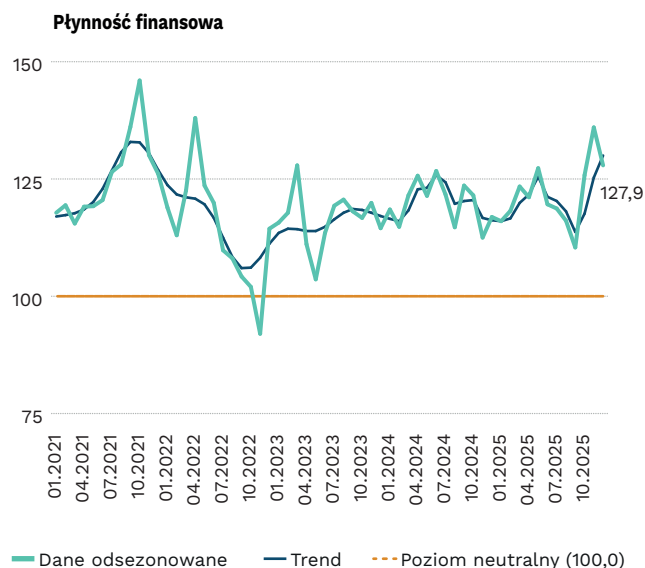
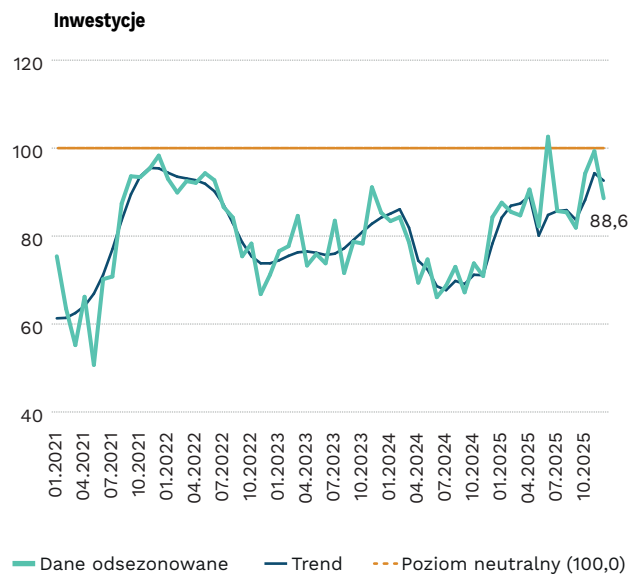
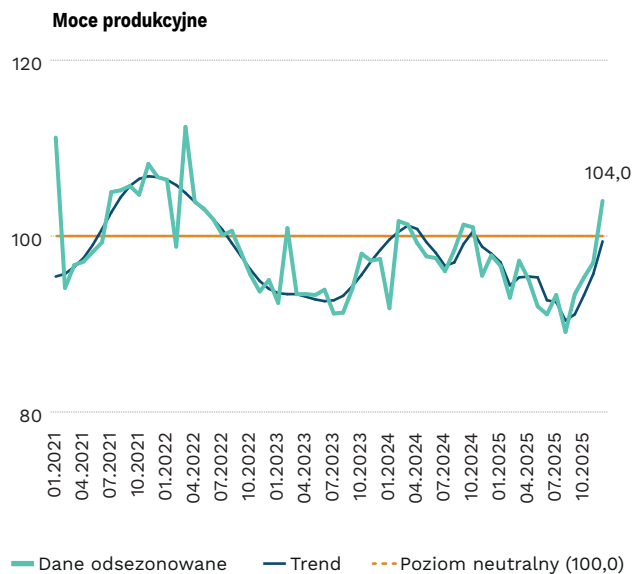


Zatrudnienie



Wynagrodzenia

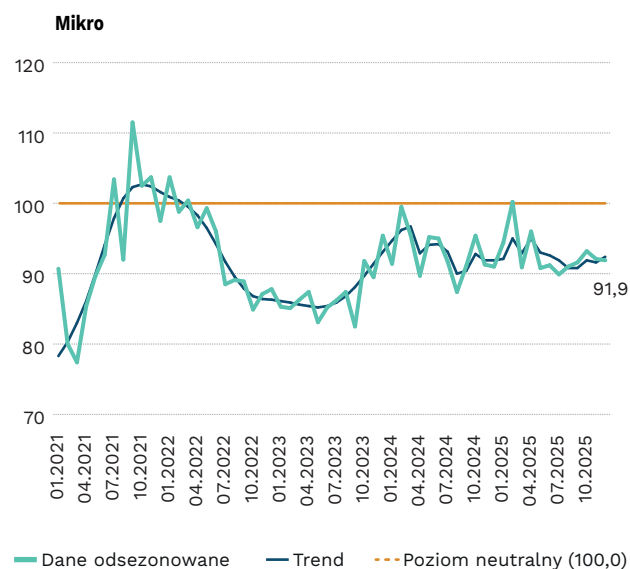
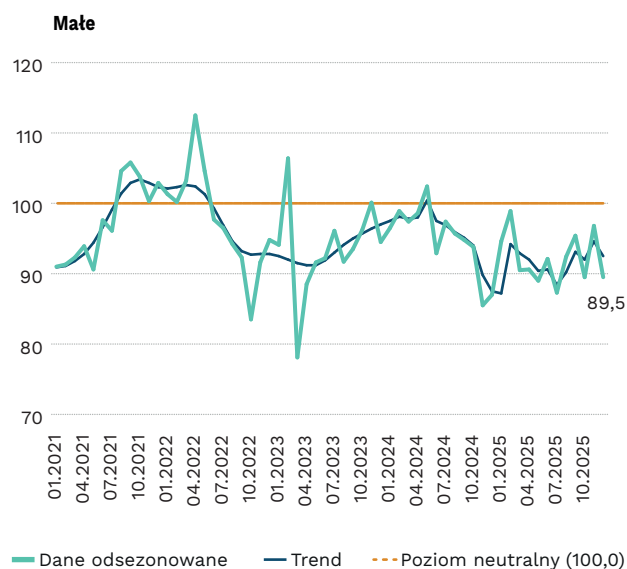
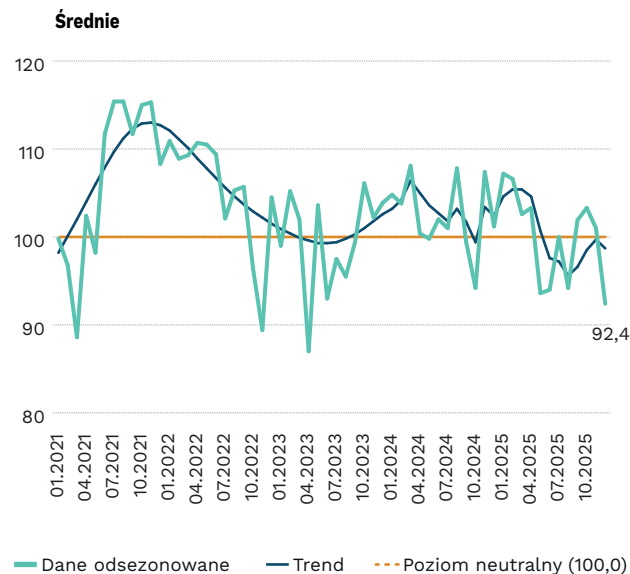
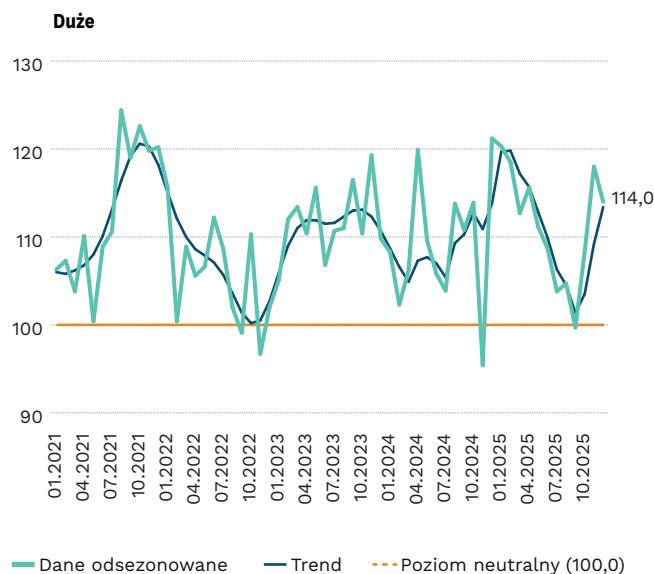




MIK według wielkości przedsiębiorstw

Grudniowy wynik MIK pokazuje przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi tylko w dużych przedsiębiorstwach (114,0 pkt.), natomiast w średnich, mikro- i małych firmach nastroje negatywne dominują nad pozytywnymi (odpowiednio: 92,4 pkt., 91,9 pkt. i 89,5 pkt.).

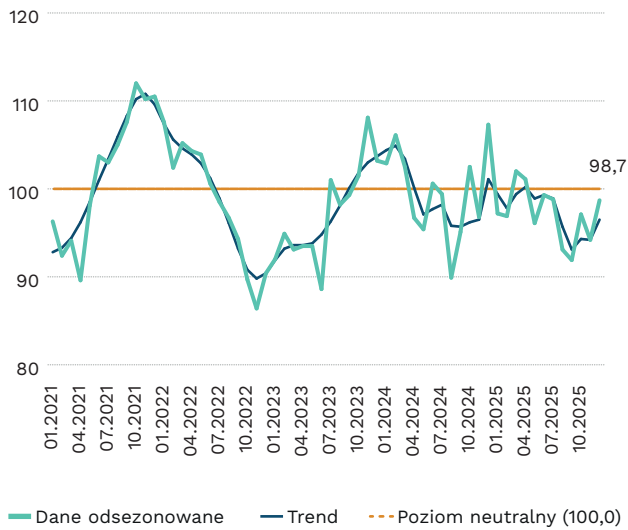
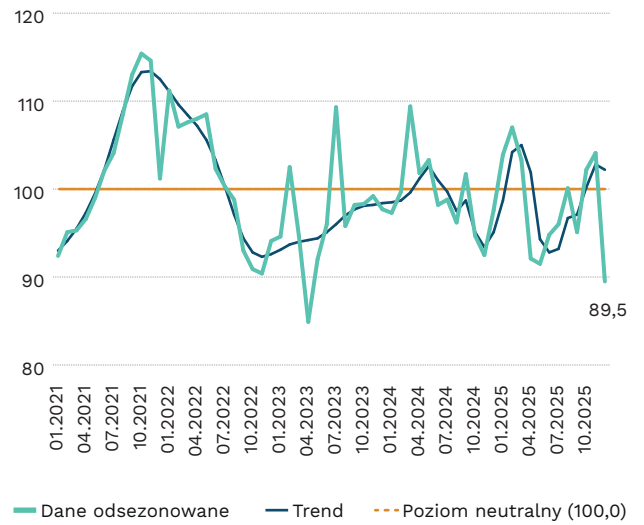
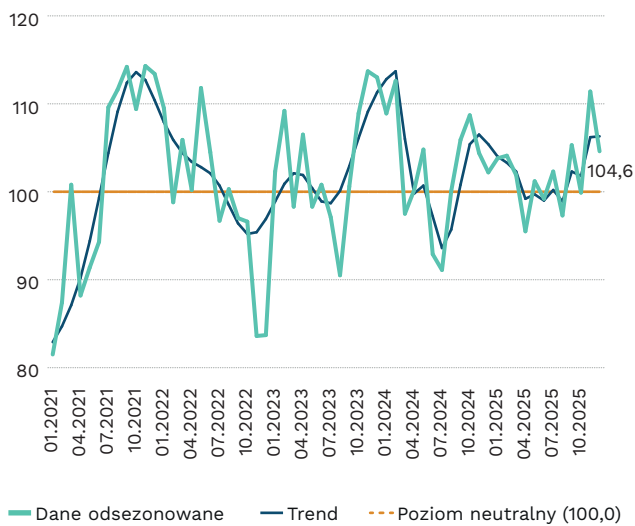
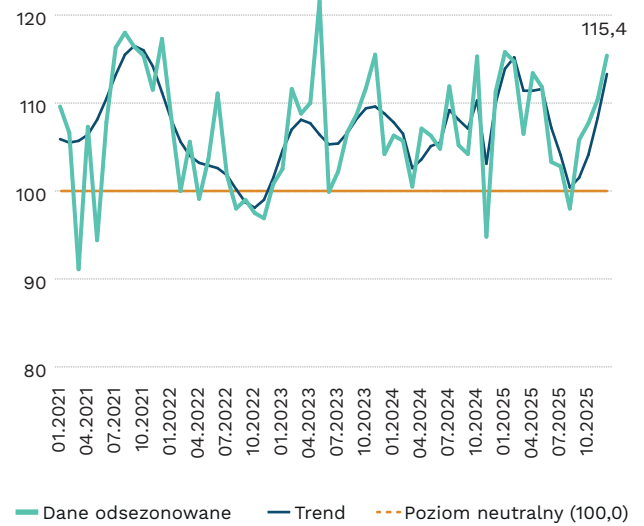
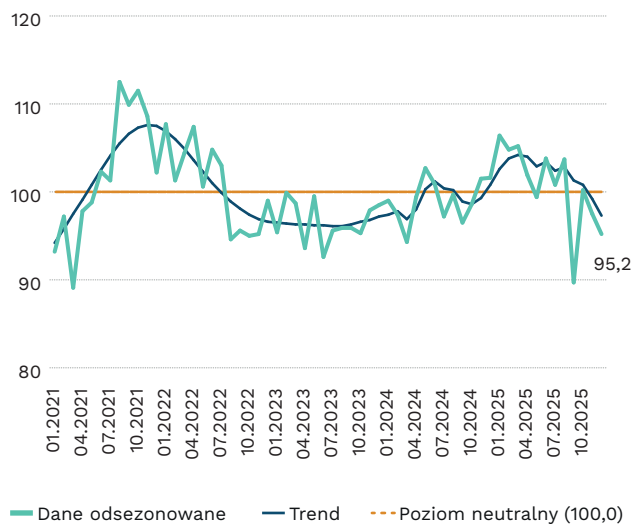
Utrzymująca się wysoka wartość MIK **w dużych firmach** jest efektem m.in. dobrej samooceny posiadanej płynności finansowej – obecnie 74 proc. przedsiębiorców deklaruje posiadanie środków wystarczających na funkcjonowanie przez ponad 3 miesiące. Jednocześnie w najbliższych trzech miesiącach wynagrodzenia chce zwiększyć blisko co trzeci przedsiębiorca, podczas gdy miesiąc wcześniej takich deklaracji było 18 proc. Ponadto, firmy częściej wskazują na zbyt małe moce produkcyjne niż na zbyt duże przy obecnym portfelu zamówień (16 proc. vs. 6 proc.). Obniżenie nastrojów **w średnich przedsiębiorstwach** jest efektem niskiego udziału firm inwestujących w aktywa materialne i niematerialne (34 proc.) oraz przewagi firm ze spadkiem wartości sprzedaży (29 proc.) i liczbą nowych zamówień (24 proc.) nad tymi ze wzrostami (odpowiednio: 10 proc. i 13 proc.). Dalsze obniżenie wartości MIK **w małych firmach** jest efektem m.in. niskiej aktywności inwestycyjnej – 1/3 badanych deklaruowała inwestycje w aktywa materialne lub niematerialne w ostatnich trzech miesiącach. Jednocześnie 37 proc. firm odnotowało spadek m/m wartości sprzedaży, a 33 proc. badanych deklaruowało spadek liczby nowych zamówień. Na uwagę zasługuje fakt, że więcej niż co czwarty badany deklaruje podnoszenie wynagrodzeń swoim pracownikom. Niska wartość MIK **w mikroprzedsiębiorstwach** wynika z niskiego udziału firm inwestujących (31 proc.) oraz znacznego udziału firm ze spadkiem wartości sprzedaży (35 proc.) i liczbą nowych zamówień (31 proc.).



MIK według branż

Grudniowy wynik MIK wskazuje na przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w firmach produkcyjnych (115,4 pkt.) oraz usługowych (104,6 pkt.). W handlu (89,5 pkt.), branży TSL (95,2 pkt.) oraz budownictwie (98,7 pkt.) nastroje negatywne dominują nad pozytywnymi.

Wzrost wartości wskaźnika **w produkcji** jest efektem m.in. dobrej samooceny płynności finansowej. Ponadto, aż 40 proc. przedsiębiorstw produkcyjnych inwestowało w aktywa materialne lub niematerialne w ostatnich trzech miesiącach. Utrzymująca się przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi **w usługach** wynika m.in. ze wzrostu samooceny płynności finansowej. Firmy częściej deklarowały posiadanie zbyt małych mocy produkcyjnych niż zbyt dużych, co przekłada się na plany zwiększenia zatrudnienia w najbliższych miesiącach. Utrzymująca się niska wartość MIK **w budownictwie**, mimo wzrostu, jest efektem przewagi firm notujących spadek m/m wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień nad tymi ze wzrostami. Jednocześnie 18 proc. przedsiębiorstw budowlanych deklaruje zbyt małe moce produkcyjne, co może przełożyć się na wzrost zatrudnienia (14 proc.). Spadek wartości MIK **w branży TSL** jest efektem m.in. niskiego poziomu inwestycji – 68 proc. firm deklaruje ich brak. Więcej firm tego sektora wskazuje na zbyt duże moce produkcyjne (18 proc.) niż na zbyt małe (12 proc.), co przekłada się na plany 9 proc. przedsiębiorstw dotyczące zmniejszenia liczby pracowników. Branża odnotowała spadki m/m wartości sprzedaży (37 proc. deklaracji) oraz liczby nowych zamówień (30 proc. firm). Na pogorszenie nastrojów **w firmach handlowych** wpłynął m.in. spadek odsetka firm posiadających środki finansowe pozwalające na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy (z 62 proc. w listopadzie do 55 proc. obecnie). Firmy z tego sektora częściej niż w poprzednim miesiącu doświadczały też spadku wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień.

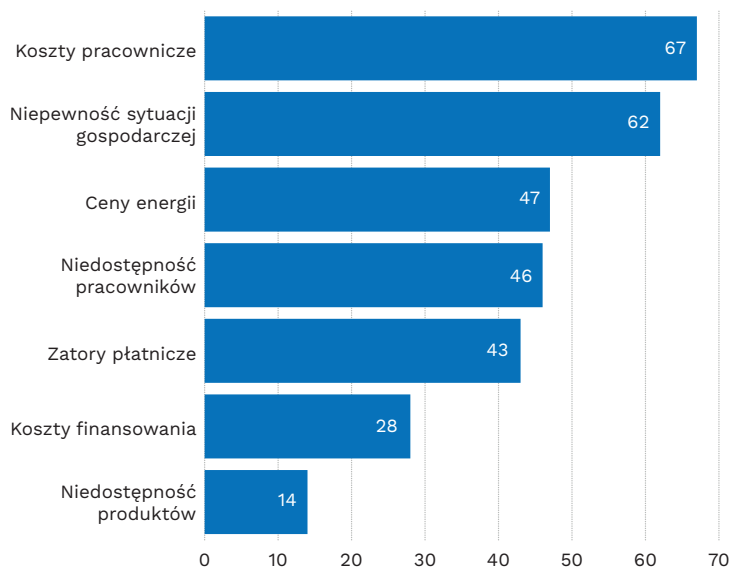
Budownictwo**Handel****Usługi****Produkcja****TSL**

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

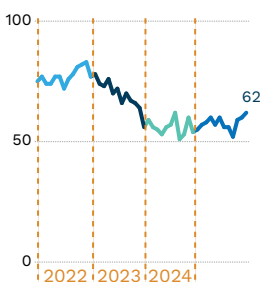
Proszę ocenić znaczenie poszczególnych barier w działalności Państwa przedsiębiorstwa. Ocenę proszę podać w skali 5-stopniowej, gdzie 1 oznacza bardzo małe znaczenie, a 5 – bardzo duże znaczenie, 0 – bariera nie występuje ze względu na specyfikę firmy.

W grudniu główną barierą utrudniającą firmom działalność są nadal **koszty pracownicze** (67 proc.; bez zmian m/m). Tylko nieznacznie wzrosły wskazania na niepewność sytuacji gospodarczej (62 proc.; wzrost m/m o 2 pkt. proc.), koszty finansowania (28 proc.; wzrost m/m o 1 pkt. proc.), natomiast wyraźniej zwiększyła się uciążliwość zatorów płatniczych (43 proc.; wzrost m/m o 4 pkt. proc.). Nieco mniej firm skarżyło się na niedostępność pracowników (46 proc.; spadek m/m o 1 pkt. proc.) i niedostępność produktów (14 proc.; spadek m/m o 2 pkt. proc.), a tyle samo firm co miesiąc wcześniej narzekało na ceny energii (47 proc.).

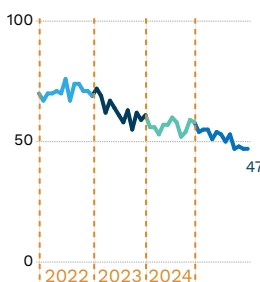
Firmy budowlane częściej niż inne branże wskazywały na bariery związane z zatrudnieniem – rosnące koszty pracownicze (73 proc.) i niedostępność pracowników (58 proc.). Najmniejsze różnice branżowe występowały we wskazaniach na niepewność gospodarczą – nieco częściej skarżyły się na nią firmy z branży TSL (65 proc.) i produkcyjne (64 proc.). Na bariery związane z finansami częściej narzekały firmy z branży TSL – aż 59 proc. doświadczyło trudności związanych z zatorami płatniczymi, a 37 proc. – z rosnącymi kosztami finansowania. Ponadto, firmy z tej branży częściej niż inne wskazywały na niedostępność produktów (20 proc.). Na ceny energii skarżyły się głównie firmy produkcyjne (56 proc.) i usługowe (54 proc.).



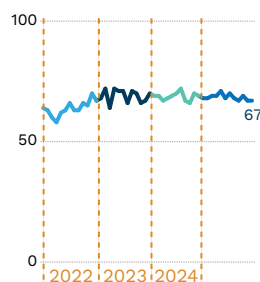
Niepewność sytuacji gospodarczej



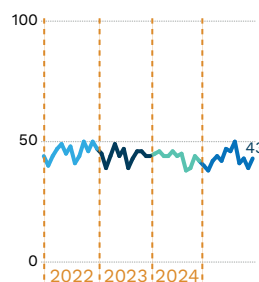
Ceny energii



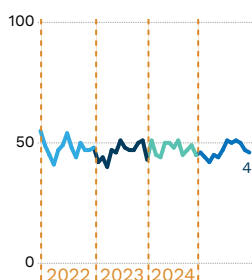
Koszty pracownicze



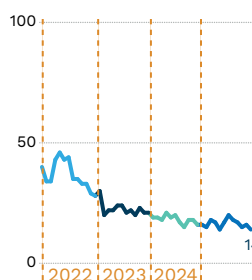
Zatory płatnicze



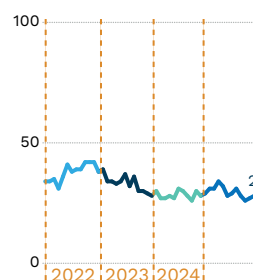
Niedostępność pracowników



Niedostępność produktów

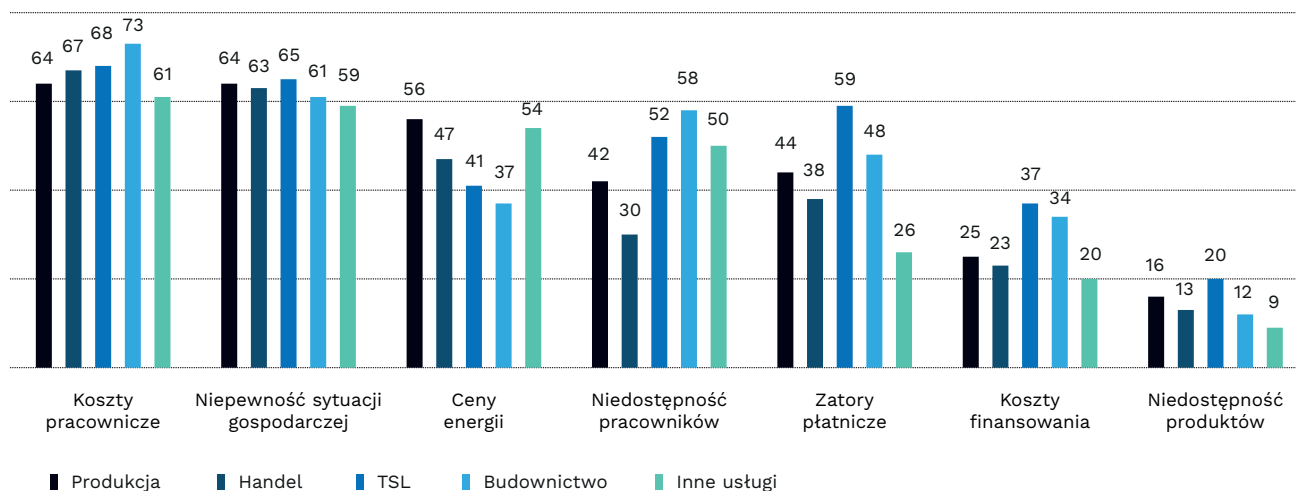


Koszty finansowania





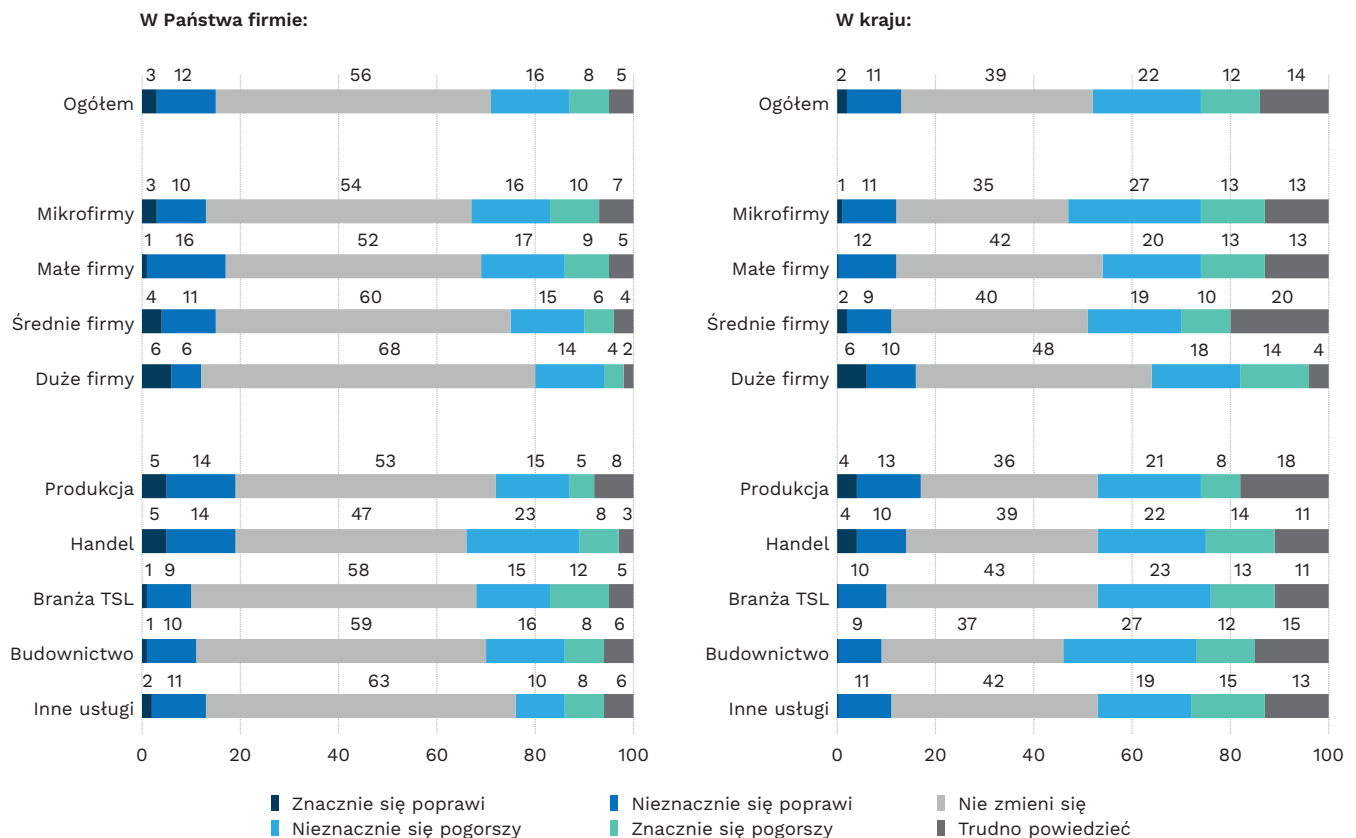
Firmy uznające daną barierę za ważną lub bardzo ważną (w proc.)



Jak Pana/i zdaniem, zmieni się ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, a jak w Państwa firmie w najbliższych trzech miesiącach (grudzień 2025-luty 2026 r.)?

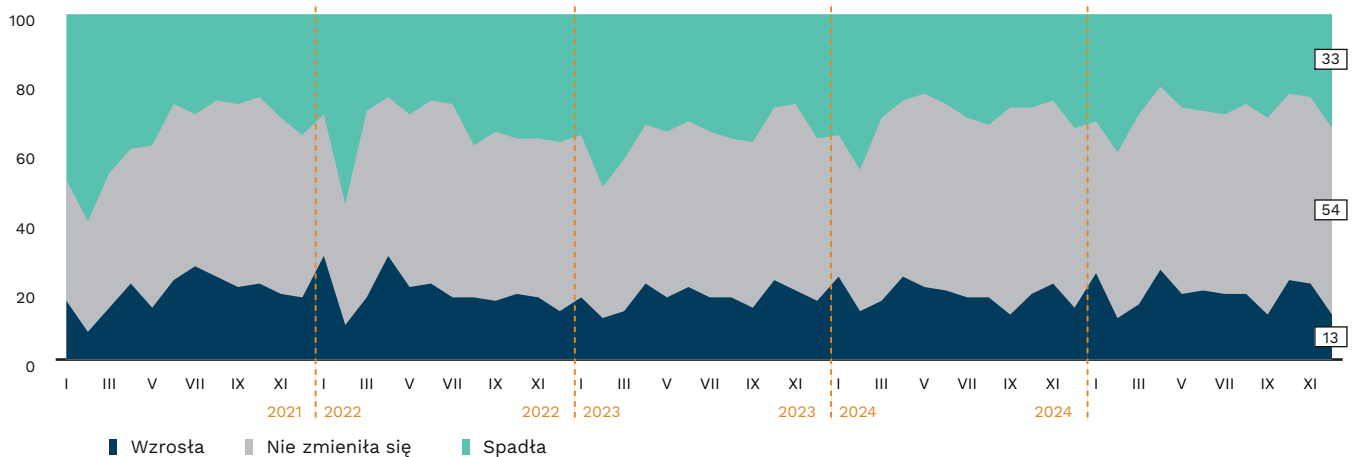
Grudzień nie przynosi znaczących zmian w nastrojach firm dotyczących najbliższej przyszłości. Nadal więcej firm spodziewa się pogorszenia (24 proc.) swej sytuacji niż polepszenia (15 proc.). Podobnie rysują się nastroje co do przyszłej sytuacji gospodarczej kraju. Tylko 13 proc. firm spodziewa się poprawy, a 34 proc. pogorszenia. Jest to kolejny miesiąc, w którym niezależnie od wielkości i branży ponad jedna trzecia firm uważa, że sytuacja gospodarcza kraju w najbliższych trzech miesiącach pogorszy się.

Przedsiębiorcy, bez względu na wielkość firmy i branżę, nie liczą na poprawę sytuacji gospodarczej firm w najbliższych trzech miesiącach. Jednocześnie odsetek firm, które obawiają się pogorszenia rośnie. Szczególnie widać to w firmach handlowych, wśród których w listopadzie 24 proc., ale w grudniu już 31 proc. wskazywało na pogorszenie. Wśród średnich firm widać wzrost odsetka tych, które nie potrafią jednoznacznie ocenić kierunku zmian sytuacji gospodarczej kraju. Aż 1/5 (miesiąc temu było to 14 proc.) średnich przedsiębiorstw nie wie, czy w najbliższych trzech miesiącach nastąpi pogorszenie, czy poprawa. Lekki wzrost pesymizmu widać także w mikrofirmach (26 proc. obawia się pogorszenia swej sytuacji, miesiąc temu było 20 proc.) oraz w małych firmach (26 proc. przewiduje pogorszenie, w listopadzie było to 21 proc.). Z drugiej strony, bez względu na wielkość i branżę, ponad połowa firm nie przewiduje zmian swojej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach.

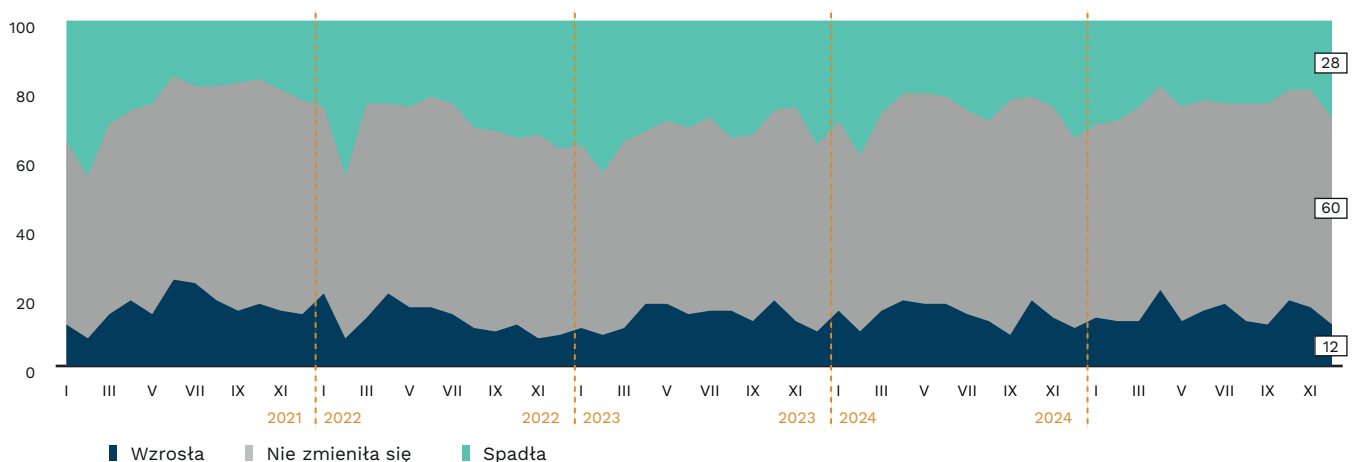


Comiesięczny monitoring nastrojów polskich przedsiębiorstw – grudzień 2025 r. – wykresy wyników badań ankietowych przedsiębiorstw (w proc. odpowiedzi)

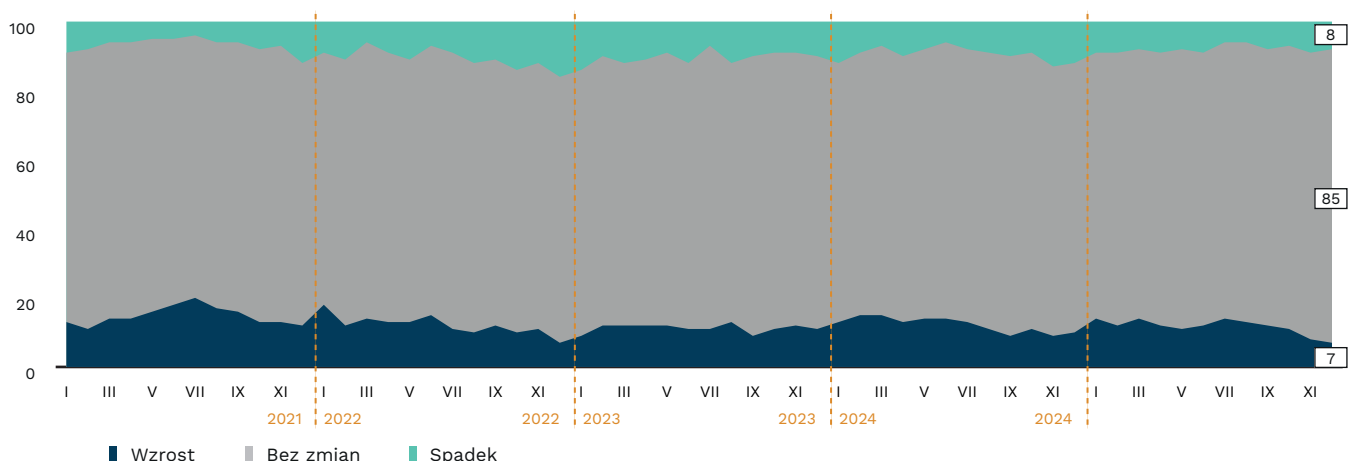
Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się łączna wartość sprzedaży w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.



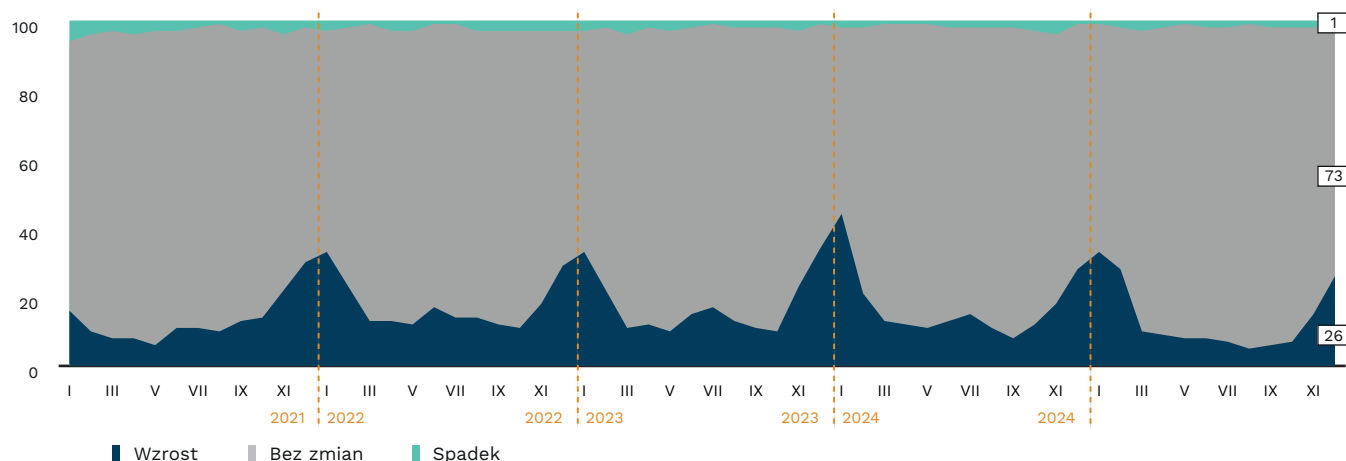
Czy w ostatnim miesiącu zmieniła się liczba nowych zamówień w Państwa firmie? Prosimy o podanie szacunkowej zmiany w porównaniu do poprzedniego miesiąca.



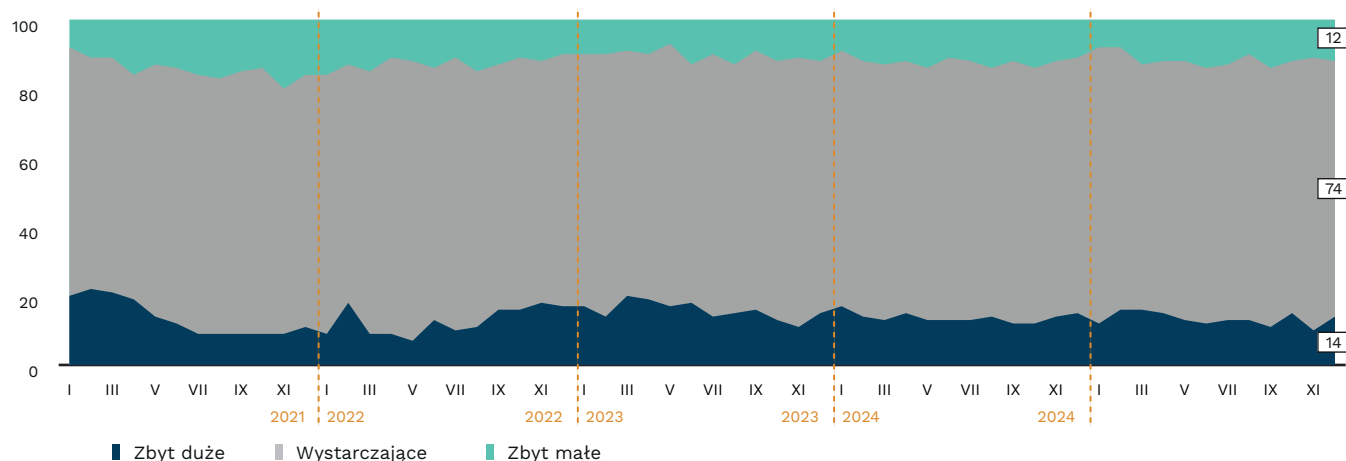
Jakie zmiany poziomu zatrudnienia firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?



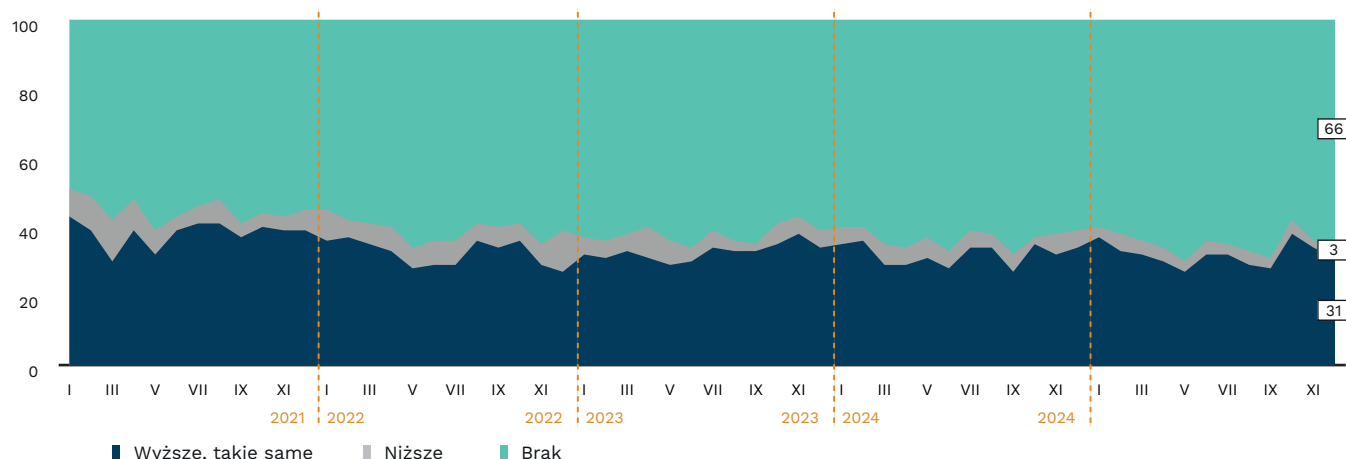
Jakie zmiany poziomu wynagrodzeń firma planuje w najbliższych trzech miesiącach?



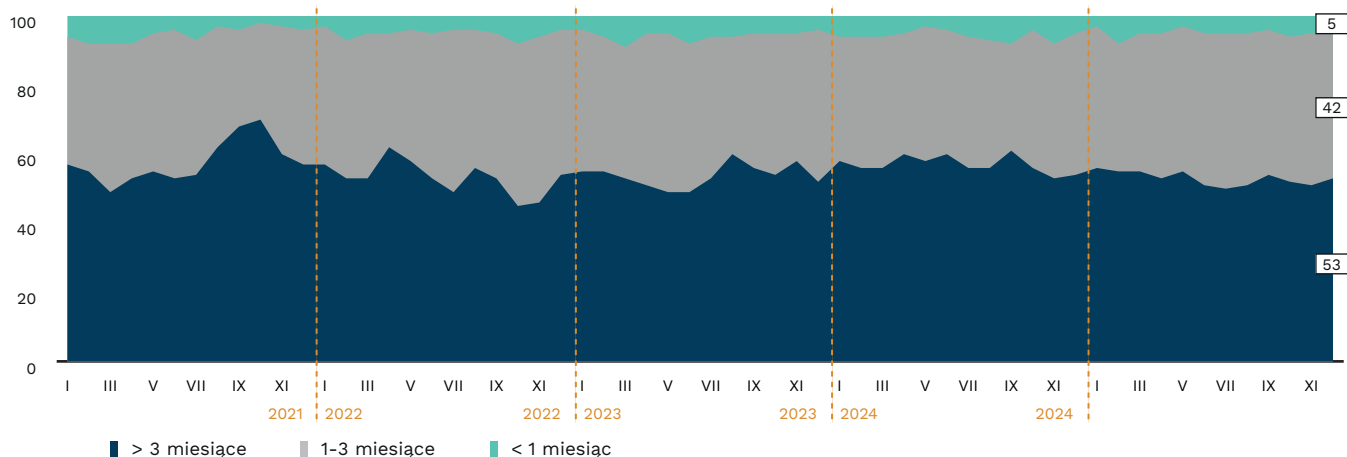
Przy posiadanym portfelu zamówień i przewidywanych na najbliższy miesiąc zmianach popytu, aktualne moce produkcyjne (np. pracownicy, budynki, maszyny i urządzenia techniczne, środki transportu itp.) Państwa przedsiębiorstwa są:



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 liczbowy 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 korekcji sezonowej metodą Census X-11.

Autorzy opracowania

Katarzyna Dębkowska, Urszula Kłosiewicz-Górecka, Anna Szymańska, Aleksandra Wejt-Knyżewska, Katarzyna Zybortowicz

Polski Instytut Ekonomiczny

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

© Copyright by Polski Instytut Ekonomiczny