



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**



LIPIEC 2026

WARSZAWA

WNIKK

Miesięczny Indeks Koniunktury

lipiec 2026



**Polski
Instytut
Ekonomiczny**



LIPCOWY MIK

102,1

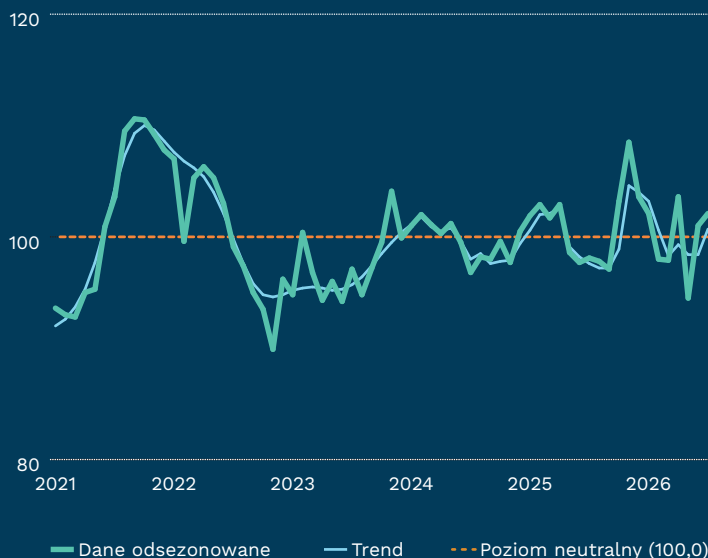
W firmach nastroje **pozytywne** przeważają nad negatywnymi

+1,1 pkt. m/m

+4,0 pkt. r/r

W lipcu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) wzrósł m/m o 1,1 pkt. do poziomu 102,1 pkt. Podobnie jak w poprzednim miesiącu wskaźnik przekroczył poziom neutralny (100 pkt.). W ujęciu rocznym wartość MIK była wyższa o 4,0 pkt. niż w lipcu 2025 r.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK, wskaźniki trzech – zatrudnienia, wynagrodzeń oraz płynności finansowej – osiągnęły wartości powyżej poziomu neutralnego, co oznacza przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach. **Utrzymywanie się wartości MIK powyżej poziomu neutralnego wskazuje na poprawę nastrojów przedsiębiorców oraz wzrost optymizmu dotyczącego bieżącej sytuacji gospodarczej.** Jednocześnie nadal niskie oceny inwestycji, sprzedaży i nowych zamówień mogą świadczyć o ostrożnym podejściu przedsiębiorców do podejmowania nowych przedsięwzięć rozwojowych. Może to również świadczyć o utrzymującej się niepewności związanej z perspektywami przyszłego popytu.



Komentarz PIE



Aleksandra Wejt-Knyżewska

Starszy Analityk
Zespół Wsparcia Badań w PIE

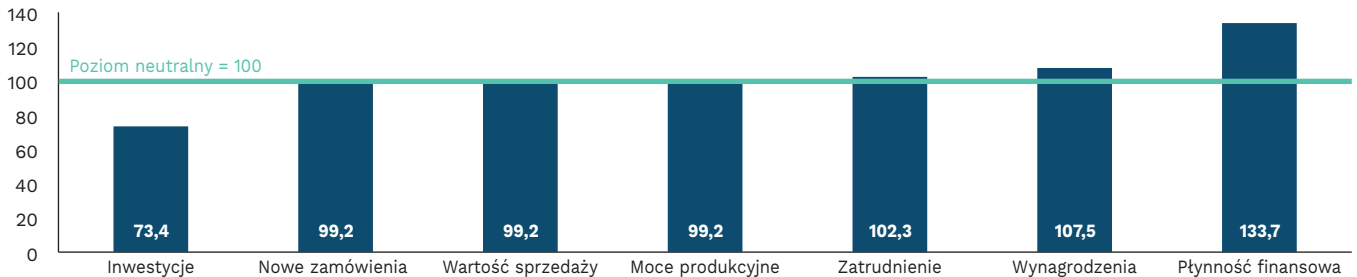
Lipcowy odczyt MIK, podobnie jak w poprzednim miesiącu, świadczy o poprawie nastrojów przedsiębiorców. Widać to w samoocenie płynności finansowej firm i stabilnej sytuacji na rynku pracy – są to nadal najmocniejsze filary indeksu. Sprzyja temu też otoczenie makroekonomiczne: w I kwartale 2026 r. PKB wzrosło r/r o ok. 3,5 proc., a inflacja CPI systematycznie obniża się i w czerwcu spadła r/r do 2,5 proc., czyli dokładnie do poziomu zakładanego jako cel Narodowego Banku Polskiego.

Poprawa wiąże się jednak z mniej optymistycznymi notowaniami. W lipcu wzrosła uciążliwość niemal wszystkich barier prowadzenia działalności – od kosztów pracowniczych po dostępność produktów i pracowników. Potwierdzają to też prognozy: coraz mniej firm spodziewa się poprawy własnej sytuacji w najbliższych miesiącach, a jeszcze mniej wierzy w poprawę koniunktury w całej gospodarce. Przedsiębiorcy korzystają więc obecnie ze sprzyjających warunków makroekonomicznych, ale nie przekłada się to na większą odwagę inwestycyjną ani na perspektywiczny optymizm.





MIK według komponentów



Płynność finansowa 133,7

↑ +15,9 pkt. m/m

↑ +15,0 pkt. r/r

Płynność finansowa pozostaje najmocniejszym komponentem MIK i w lipcu wyraźnie się poprawiła. Potwierdzają to odpowiedzi przedsiębiorców – 59 proc. firm deklaruje, że posiadane środki finansowe pozwalają na funkcjonowanie ponad 3 miesiące, a kolejne 27 proc. dysponuje rezerwami wystarczającymi na 2-3 miesiące. Tylko 6 proc. przedsiębiorstw ocenia swoją płynność jako niedostateczną.



Wynagrodzenia 107,5

↓ -1,9 pkt. m/m

↓ -2,6 pkt. r/r

Wskaźnik wynagrodzeń utrzymał się powyżej poziomu neutralnego mimo niewielkiego spadku względem poprzedniego miesiąca. Podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach planuje 6 proc. przedsiębiorstw, podczas gdy 92 proc. zamierza utrzymać płace na obecnym poziomie, co wskazuje na stabilizację polityki wynagrodzeń.



Zatrudnienie 102,3

↓ -0,8 pkt. m/m

↓ -4,5 pkt. r/r

Wskaźnik zatrudnienia nadal pozostaje powyżej poziomu neutralnego, choć jego wartość nieznacznie spadła. Zwiększenie zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach planuje 12 proc. przedsiębiorstw, 79 proc. nie przewiduje zmian, a 9 proc. zamierza ograniczyć liczbę pracowników. Oznacza to, że mimo ostrożności na rynku pracy nadal więcej firm planuje zwiększać zatrudnienie niż je redukować.



Moce produkcyjne 99,2

↓ -3,4 pkt. m/m

↑ +5,9 pkt. r/r

Ocena wykorzystania mocy produkcyjnych pozostaje nieznacznie poniżej poziomu neutralnego. 74 proc. przedsiębiorstw uważa, że obecne moce produkcyjne są wystarczające do realizacji portfela zamówień, 14 proc. wskazuje na ich niedobór, a 12 proc. ocenia je jako zbyt duże. Wyniki sugerują, że większość firm dysponuje zasobami odpowiednimi do bieżącego poziomu popytu.



Nowe zamówienia 99,2

↑ +1,5 pkt. m/m

↑ +12,7 pkt. r/r

Wskaźnik nowych zamówień zbliżył się do poziomu neutralnego dzięki poprawie względem poprzedniego miesiąca. 16 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost liczby nowych zamówień, 60 proc. nie zaobserwowało zmian, natomiast 24 proc. wskazało na ich spadek. Dane te świadczą o stopniowej odbudowie popytu.



Wartość sprzedaży 99,2

↑ +5,0 pkt. m/m

↑ +13,9 pkt. r/r

Wskaźnik wartości sprzedaży wyraźnie wzrósł w porównaniu z odczytem czerwcowym, jednak pozostaje nieznacznie poniżej poziomu neutralnego. 21 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost sprzedaży, 53 proc. nie zauważyło zmian, a 26 proc. wskazało na jej spadek. Oznacza to poprawę sytuacji sprzedażowej, choć nie ma ona jeszcze charakteru powszechnego.



Inwestycje 73,4

↓ -8,4 pkt. m/m

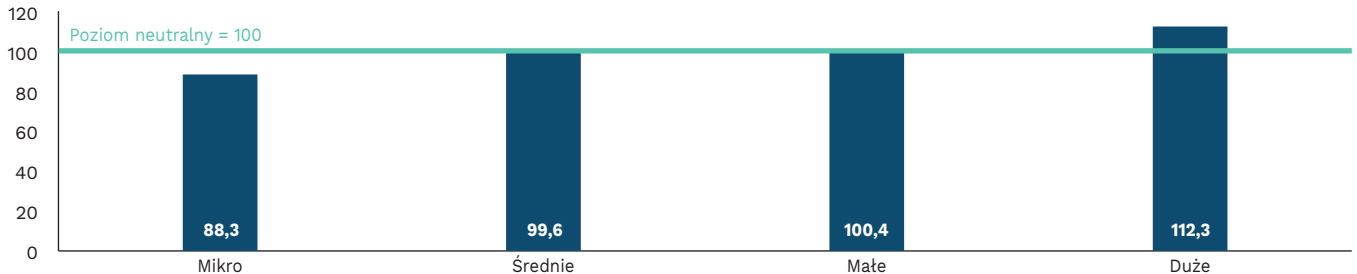
↓ -12,3 pkt. r/r

Inwestycje pozostają najniższym komponentem MIK, a wartość wskaźnika w lipcu wyraźnie się obniżyła. Wydatki inwestycyjne poniosło 36 proc. przedsiębiorstw. Firmy częściej rezygnują z inwestowania ze względu na brak potrzeby niż brak środków finansowych. Wyniki potwierdzają utrzymującą się ostrożność przedsiębiorców w zakresie podejmowania nowych przedsięwzięć rozwojowych.

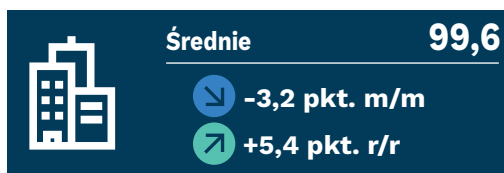


MIK według wielkości

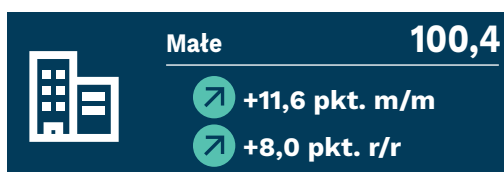
Lipcowy pomiar MIK przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród dużych przedsiębiorstw (112,3 pkt.) oraz małych firm (100,4 pkt.). Przewagę nastrojów negatywnych nad pozytywnymi obserwujemy wśród średnich (99,6 pkt.) i mikroprzedsiębiorstw (88,3 pkt.). Tylko wśród małych firm odnotowano wzrost m/m wartości MIK.



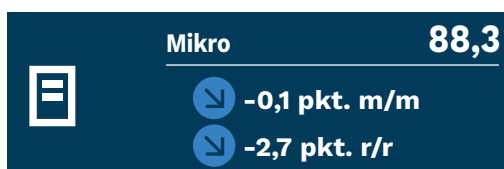
Utrzymująca się przewaga nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród dużych przedsiębiorstw związana jest m.in. z wysoką samoocena sytuacji finansowej. Aż 72 proc. firm deklaruje posiadanie środków pozwalających na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy. Badani częściej wskazują na wzrost sprzedaży i liczby nowych zamówień niż na ich spadek, a także częściej deklarują plany zwiększania zatrudnienia niż zmniejszania, mimo że częściej posiadają zbyt duże niż zbyt małe moce produkcyjne.



Wśród średnich przedsiębiorstw nieznaczna przewaga nastrojów negatywnych nad pozytywnymi związana jest m.in. z odczytami dotyczącymi nowych zamówień. Przedsiębiorcy częściej wskazują spadek wartości liczby nowych zamówień niż ich wzrost (29 proc. vs. 21 proc.). Jednocześnie 58 proc. badanych deklaruje brak inwestycji w ostatnich trzech miesiącach. Średnie firmy częściej planują zwiększanie wynagrodzeń niż ich zmniejszanie.



Wzrost wartości wskaźnika MIK wśród małych firm wynika m.in. z pozytywnych odczytów dotyczących samooceny płynności finansowej. Ponadto badani przedsiębiorcy częściej deklarują plany zwiększenia zatrudnienia i wynagrodzeń niż ich redukcji (odpowiednio: 18 proc. vs. 7 proc. oraz 8 proc. vs. 1 proc.). Małe firmy częściej wskazują na posiadanie zbyt małych niż zbyt dużych mocy produkcyjnych przy aktualnym portfelu zamówień, mimo iż deklarują spadek liczby nowych zamówień.

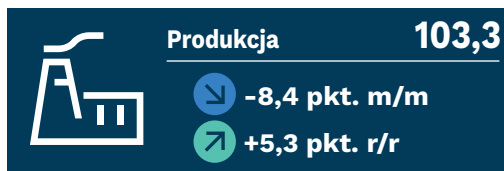
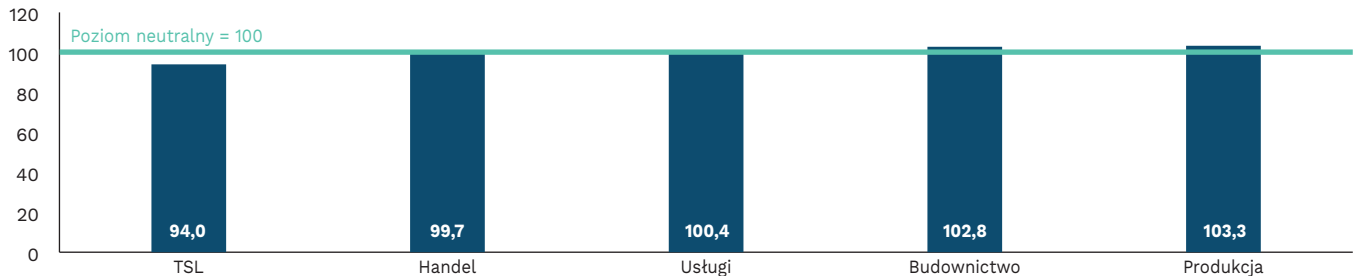


Utrzymująca się wartość wskaźnika poniżej poziomu neutralnego wśród mikroprzedsiębiorstw wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji. Tylko 33 proc. badanych inwestowało w ostatnich trzech miesiącach w aktywa materialne i niematerialne. Przedsiębiorcy częściej deklarują też spadek wartości sprzedaży (30 proc.) i liczby nowych zamówień (28 proc.) niż ich wzrost (odpowiednio 17 proc. vs. 12 proc.).

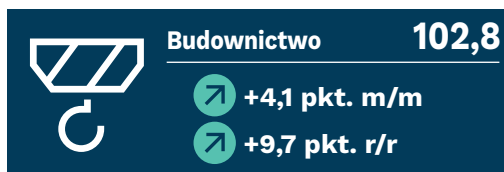


MIK według branż

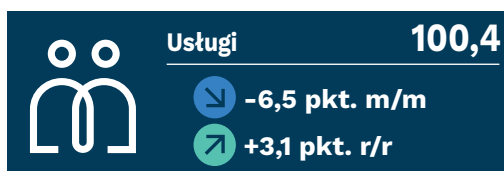
Lipiec przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w produkcji (103,3 pkt.), budownictwie (102,8 pkt.) i usługach (100,4 pkt.). W handlu oraz branży TSL przeważały nastroje negatywne nad pozytywnymi (odpowiednio 99,7 pkt. oraz 94,0 pkt.).



Wartość MIK mimo spadku m/m utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego w sektorze produkcyjnym, co wynika m.in. z dobrej samooceny posiadanej płynności finansowej. Przedsiębiorstwa nieco częściej deklarują wzrost wartości sprzedaży niż jej spadek. Częściej też planują zwiększenie zatrudnienia niż jego redukcję, mimo iż co czwarty badany posiada zbyt duże moce produkcyjne przy aktualnym portfelu zamówień.



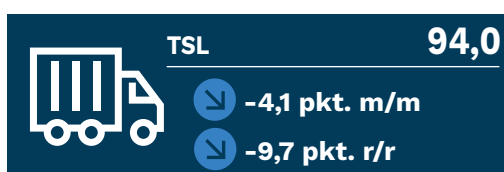
Wzrost wskaźnika MIK dla budownictwa wiąże się m.in. z wysoką samooceną płynności finansowej. 62 proc. firm budowlanych deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy (wzrost m/m o 14 pkt. proc.). Branżę wyróżniają korzystne prognozy dotyczące zatrudnienia i wynagrodzeń, a także wykorzystanie mocy produkcyjnych.



W sektorze usług obserwujemy niewielką przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi. Jest to związane m.in. z najwyższym odsetkiem firm posiadających środki pozwalające na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy. Przedsiębiorcy częściej wskazują na posiadanie zbyt małych niż zbyt dużych mocy produkcyjnych przy aktualnym portfelu zamówień. Mocną stroną sektora usług są również prognozy dotyczące wzrostu wynagrodzeń.



Wartość MIK dla handlu pozostaje nieznacznie poniżej poziomu neutralnego, choć widoczna jest stopniowa poprawa nastrojów przedsiębiorców. Słabą stroną sektora pozostają nadal inwestycje – aż 75 proc. badanych deklaruje brak inwestycji w ostatnich trzech miesiącach. Mocnymi stronami sektora są płynność finansowa i sytuacja na rynku pracy, a także sprzedaż i wykorzystanie mocy produkcyjnych.

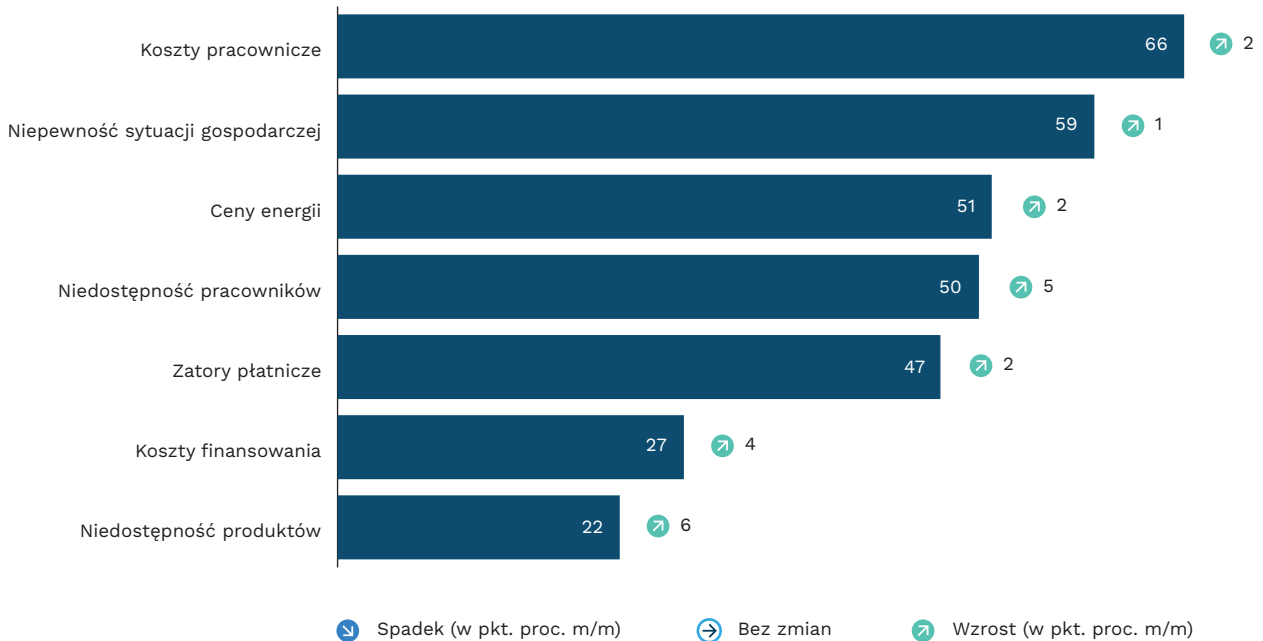


MIK dla branży TSL pozostaje kolejny miesiąc poniżej poziomu neutralnego. Na ocenę koniunktury negatywnie wpływają przede wszystkim niski poziom inwestycji oraz słabsze wyniki w zakresie sprzedaży i nowych zamówień. Jednocześnie badani wskazują na posiadanie zbyt dużych niż zbyt małych mocy produkcyjnych przy aktualnym portfelu zamówień, co przekłada się na plany zwiększenia zatrudnienia.

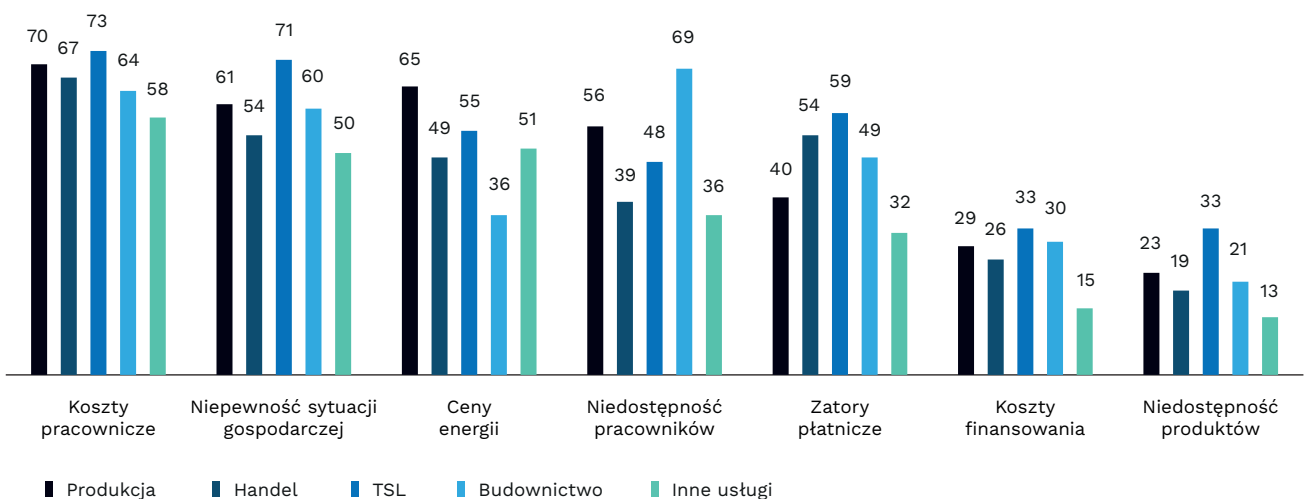


Bariery utrudniające działalność firm

W lipcu główną barierą utrudniającą działalność nadal są koszty pracownicze, na które wskazuje aż 66 proc. firm. Niespełna 60 proc. firm narzeka na niepewność sytuacji gospodarczej, a około połowa na rosnące ceny energii i niedostępność pracowników. Nieco mniej niż połowa skarży się na zatory płatnicze, a najmniej firm wskazuje na koszty finansowania (27 proc.) i niedostępność produktów (22 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosła częstość wskazań na wszystkie bariery działalności, a najbardziej na niedostępność produktów i pracowników.



Firmy z branży TSL częściej niż inne branże narzekają w lipcu na pięć z siedmiu barier prowadzenia działalności: koszty pracownicze (73 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (71 proc.), zatory płatnicze (59 proc.), rosnące koszty finansowania (33 proc.) i niedostępność produktów (33 proc.). Firmy budowlane wyraźnie częściej wskazują na problemy związane z niedostępnością pracowników (69 proc.), natomiast firmom produkcyjnym wyraźnie doskwierają rosnące ceny energii (65 proc.).

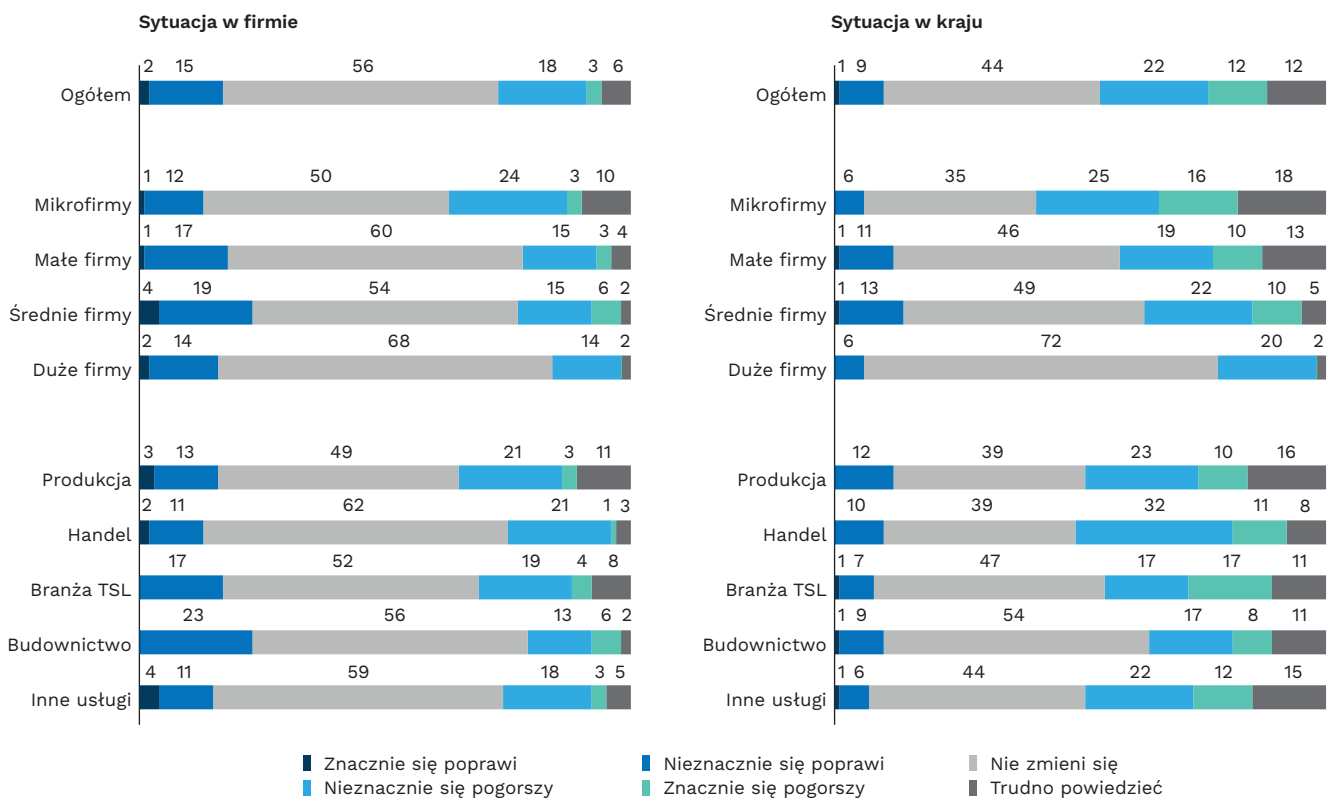




Sytuacja w firmie i w kraju

W lipcu już tylko 17 proc. firm spodziewa się poprawy swojej sytuacji w najbliższych trzech miesiącach, podczas gdy jeszcze w kwietniu odsetek ten wynosił 23 proc. Jednocześnie 21 proc. przedsiębiorstw obawia się pogorszenia kondycji biznesu. Najgorsze nastroje panują w mikrofirmach – tylko 13 proc. liczy na poprawę, a 27 proc. spodziewa się pogorszenia. W małych firmach odsetki optymistów i pesymistów są równe (po 18 proc.). Wśród średnich i dużych podmiotów nieznacznie przeważają oczekujący poprawy. Spośród branż najlepsze nastroje panują w budownictwie, w którym jako jedynym występuje przewaga optymistów nad pesymistami (23 proc. vs. 19 proc.). Z kolei w handlu i przemyśle wyraźnie dominują obawy o przyszłość. Poprawy spodziewa się odpowiednio 13 proc. i 16 proc., a pogorszenia 22 proc. i 24 proc. firm.

Niezależnie od wielkości firmy czy branży, przedsiębiorcy są zgodni co do perspektyw gospodarki kraju – dominują oczekiwania pogorszenia sytuacji. Poprawy oczekuje zaledwie co dziesiąty przedsiębiorca, natomiast 34 proc. przewiduje jej pogorszenie. Najbardziej pesymistyczne nastawienie widać w firmach handlowych: tylko co dziesiąta liczy na poprawę, a 43 proc. przewiduje dalsze osłabienie koniunktury.



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 korekty sezonowej metodą Census X-11.

Autorzy opracowania

Katarzyna Dębowska, 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