



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**

SIERPIEŃ 2026

WARSZAWA



WMIK

Miesięczny Indeks Koniunktury

sierpień 2026



**Polski
Instytut
Ekonomiczny**



SIERPNIOWY MIK

97,2

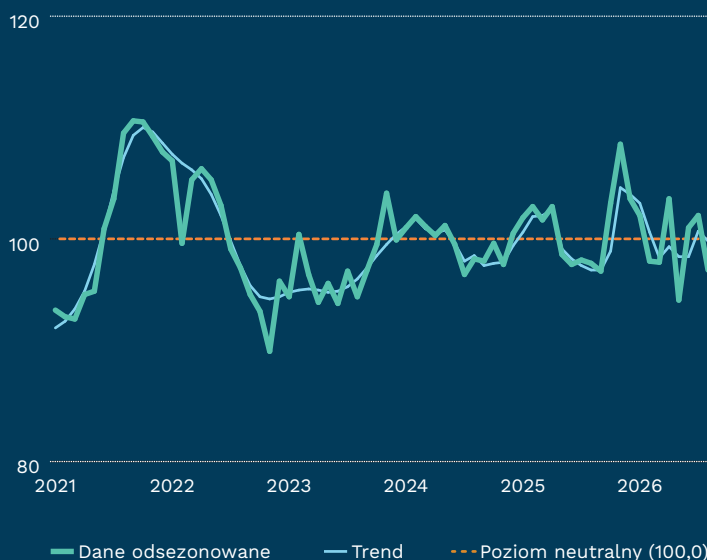
W firmach nastroje
negatywne przeważają
nad pozytywnymi

↓ -4,9 pkt. m/m

↓ -0,6 pkt. r/r

W sierpniu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) spadł m/m o 4,9 pkt. do poziomu 97,2 pkt. Po dwóch miesiącach utrzymywania się powyżej poziomu neutralnego (100 pkt.) wskaźnik ponownie znalazł się poniżej tego progu. W ujęciu rocznym wartość MIK była nieznacznie niższa (o 0,6 pkt.) niż w sierpniu 2025 r., co oznacza, że mimo wyraźnego pogorszenia w skali miesiąca, w horyzoncie rocznym sytuacja pozostaje zbliżona do ubiegłorocznej.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK, jedynie wskaźniki dwóch – wynagrodzeń oraz płynności finansowej – utrzymały wartości powyżej poziomu neutralnego, co oznacza przewagę ocen pozytywnych nad negatywnymi w tych obszarach. Pozostałe pięć komponentów, w tym zatrudnienie, które w lipcu było jeszcze powyżej 100 pkt., spadło poniżej tego poziomu – najmocniej zatrudnienie i nowe zamówienia. Utrzymująca się słabość inwestycji może świadczyć o ostrożnym podejściu przedsiębiorców do nowych przedsięwzięć rozwojowych oraz o niestabilnej niepewności co do przyszłego popytu.



Komentarz PIE



Anna Szymańska

Kierowniczka
Zespół Wsparcia Badań w PIE

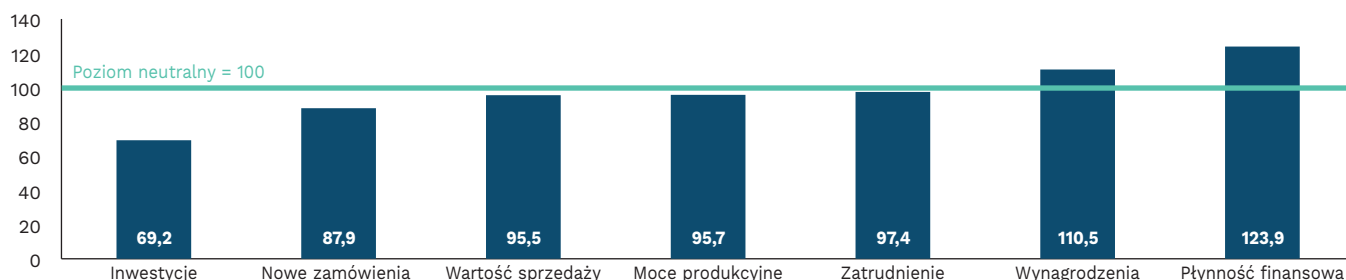
Sierpniowy odczyt MIK wskazuje na pogorszenie nastrojów w firmach i przewagę ocen negatywnych nad pozytywnymi. Wpłynął na to przede wszystkim spadek liczby nowych zamówień, a co za tym idzie – wyraźna przewaga przedsięwzięć ze spadkiem sprzedaży nad tymi, które zanotowały jej wzrost. Zmniejszyła się też skłonność firm do inwestowania i nieznacznie pogorszyła się ich sytuacja finansowa.

Sytuacja na rynku pracy pozostaje stabilna – aż 80 proc. firm nie planuje zmian w liczbie zatrudnionych, choć od dwóch miesięcy obserwujemy lekki wzrost udziału firm planujących zwolnienia. Skala zwolnień jest na razie na tyle niewielka, że nie znajduje odbicia w danych makroekonomicznych – najnowsze dane, z czerwca 2026 r., wskazują na lekki spadek bezrobocia rejestrowanego oraz na stabilną liczbę zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw.

Jedyną branżą z wyraźną przewagą nastrojów pozytywnych jest produkcja. To najbardziej aktywny inwestycyjnie sektor o relatywnie dobrej sytuacji finansowej, choć niepokoi wysoki udział firm ze spadkiem wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień oraz duży udział firm ze zbyt dużymi mocami produkcyjnymi. Polepszenie nastrojów w produkcji jest zbieżne z najnowszym, rosnącym, odczytem PMI dla polskiego sektora przemysłowego, który wskazuje też na polepszenie perspektyw produkcji na kolejny rok.



MIK według komponentów



Płynność finansowa 123,9

-9,8 pkt. m/m
 +7,8 pkt. r/r

Płynność finansowa pozostaje najmocniejszym komponentem MIK, mimo wyraźnego spadku względem wyjątkowo wysokiego lipca. Potwierdzają to odpowiedzi przedsiębiorców – 55 proc. firm deklaruje, że posiadane środki finansowe pozwalają na funkcjonowanie przez ponad trzy miesiące, a kolejne 27 proc. dysponuje rezerwami wystarczającymi na 2-3 miesiące. Jedynie 4 proc. przedsiębiorstw ocenia swoją płynność jako niedostateczną.



Wynagrodzenia 110,5

+3,0 pkt. m/m
 +1,3 pkt. r/r

Wskaźnik wynagrodzeń jako jedyny wzrósł w sierpniu i utrzymał się wyżej poziomu neutralnego. Podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach planuje 6 proc. przedsiębiorstw, 92 proc. zamierza utrzymać płace na obecnym poziomie, a jedynie 2 proc. planuje ich obniżenie.



Zatrudnienie 97,4

-4,9 pkt. m/m
 -5,7 pkt. r/r

Wskaźnik zatrudnienia spadł w sierpniu poniżej poziomu neutralnego. Zmniejszenie zatrudnienia w najbliższych trzech miesiącach planuje co dziesiąta badana firma. Zdecydowana większość przedsiębiorców (ok. 80 proc.) chce utrzymać poziom zatrudnienia.



Moce produkcyjne 95,7

-3,6 pkt. m/m
 +6,6 pkt. r/r

Ocena wykorzystania mocy produkcyjnych obniżyła się nieznacznie poniżej poziomu neutralnego. 77 proc. przedsiębiorstw uważa, że obecne moce produkcyjne są wystarczające do realizacji portfela zamówień, 11 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.



Wartość sprzedaży 95,5

-3,7 pkt. m/m
 +7,2 pkt. r/r

Wskaźnik wartości sprzedaży spadł w sierpniu poniżej poziomu neutralnego. 18 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost sprzedaży, 52 proc. nie zauważyło zmian, natomiast 30 proc. wskazało na jej spadek. Mimo spadku m/m, w ujęciu rocznym wskaźnik odnotował wzrost.



Nowe zamówienia 87,9

-11,3 pkt. m/m
 -1,2 pkt. r/r

Wskaźnik nowych zamówień odnotował najgłębszy spadek m/m spośród wszystkich komponentów. 13 proc. przedsiębiorstw odnotowało wzrost liczby nowych zamówień, 62 proc. nie zaobserwowało zmian, natomiast aż 25 proc. wskazało na ich spadek. To najniższy odczyt tego komponentu w tym roku.



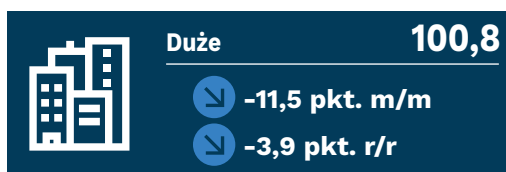
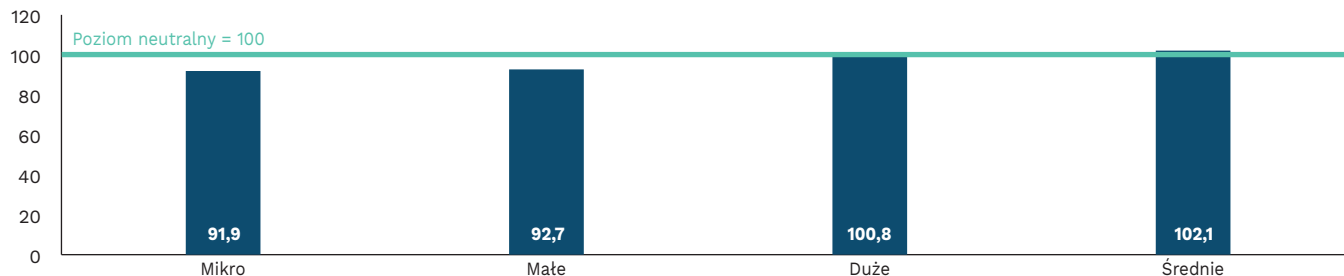
Inwestycje 69,2

-4,2 pkt. m/m
 -16,2 pkt. r/r

Inwestycje pozostają zdecydowanie najniższym komponentem MIK, z najgłębszym spadkiem r/r spośród wszystkich obszarów. Wydatki inwestycyjne poniosło 36 proc. przedsiębiorstw, natomiast 64 proc. nie realizowało inwestycji. Najczęściej wskazywanym powodem rezygnacji z inwestowania był brak potrzeby (46 proc. firm), a 18 proc. przedsiębiorstw deklaroowało brak możliwości finansowych.

MIK według wielkości firm

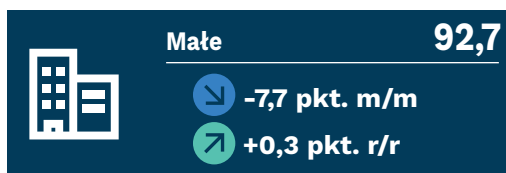
Sierpniowy pomiar MIK przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi wśród dużych przedsiębiorstw (100,8 pkt.) oraz średnich firm (102,1 pkt.). Przewagę nastrojów negatywnych nad pozytywnymi obserwujemy wśród małych (92,7 pkt.) i mikroprzedsiębiorstw (91,9 pkt.). Wśród średnich i mikrofirm odnotowano wzrost m/m wartości MIK.



Mimo najgłębszego spadku m/m spośród wszystkich kategorii wielkości, duże firmy jako jedyne utrzymały wskaźnik powyżej poziomu neutralnego. Wyróżnia je najlepsza samoocena płynności finansowej (67 proc. firm ze środkami na ponad trzy miesiące) oraz najwyższy odsetek uznających swoje moce produkcyjne za w pełni wystarczające (96 proc.). To też najbardziej stabilna grupa pod względem zatrudnienia – aż 92 proc. dużych firm nie planuje w nim żadnych zmian, najwięcej spośród wszystkich kategorii wielkości.



Średnie przedsiębiorstwa jako jedyne obok mikrofirm odnotowały wzrost wskaźnika m/m, wspierany przez najlepsze w tej grupie wyniki sprzedaży (24 proc. firm ze wzrostem) i nowych zamówień (18 proc. ze wzrostem). Jednocześnie to w tej grupie najwięcej firm (21 proc.) wskazuje na zbyt duże moce produkcyjne względem obecnego portfela zamówień, a plany redukcji zatrudnienia (17 proc.) są tu najczęstsze spośród wszystkich kategorii wielkości.



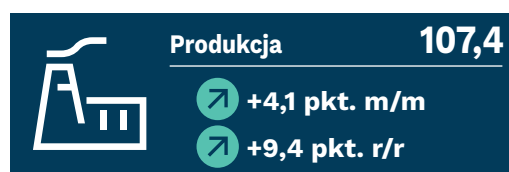
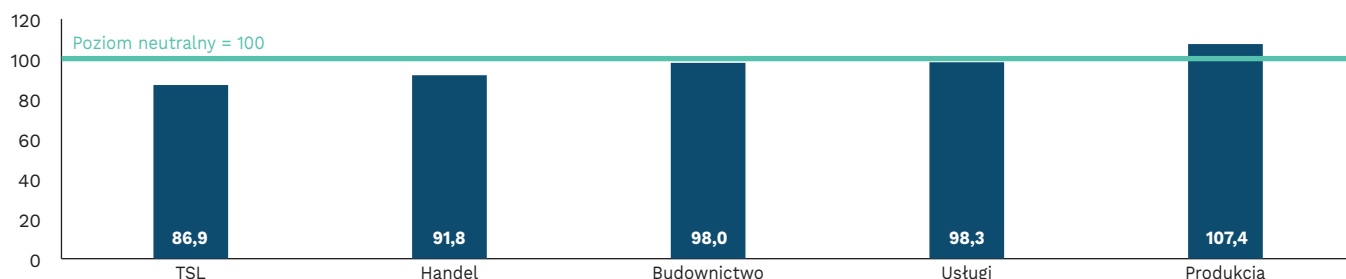
Małe firmy odnotowały spadek m/m, choć w ujęciu rocznym wskaźnik pozostaje praktycznie bez zmian. Wyróżnia je najniższy wśród wszystkich grup odsetek firm z płynnością finansową wystarczającą na ponad trzy miesiące (49 proc.), a jednocześnie relatywnie wysoki udział firm deklarujących wydatki inwestycyjne (35 proc.). Wśród firm, które z inwestycji zrezygnowały, małe najczęściej wskazywały jako powód brak możliwości finansowych (23 proc.) – co w zestawieniu ze słabszą płynnością tej grupy, sugeruje, że to właśnie dostęp do finansowania, a nie brak potrzeb rozwojowych, jest główną barierą inwestycyjną.



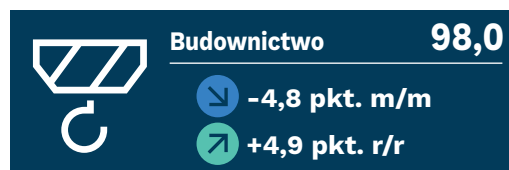
Mikrofirmy, mimo poprawy m/m, pozostają najdalej od poziomu neutralnego spośród wszystkich kategorii wielkości. To w tej grupie najczęściej odnotowywano spadek wartości sprzedaży (34 proc. firm) oraz najrzadziej deklarowano poniesienie wydatków inwestycyjnych (31 proc.). Jednocześnie mikrofirmy należą do grupy najczęściej wskazującej na zbyt małe moce produkcyjne (13 proc.) – co w zestawieniu z najniższą aktywnością inwestycyjną może sygnalizować, że część mikroprzedsiębiorstw ma ograniczone zdolności produkcyjne, nie mając jednocześnie środków lub gotowości do ich rozbudowy.

MIK według branż

Sierpień przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi jedynie w produkcji (107,4 pkt.). W pozostałych branżach przeważały nastroje negatywne, a większość z nich odnotowała dodatkowo spadek wskaźnika m/m.



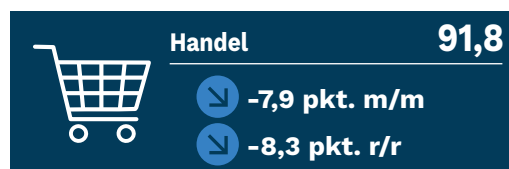
Produkcja jako jedyna branża utrzymała przewagę nastrojów pozytywnych, a wskaźnik dodatkowo wzrósł m/m. Sektor wyróżnia się największą aktywnością inwestycyjną – wydatki na inwestycje poniosło 43 proc. firm. Jednocześnie blisko co czwarte przedsiębiorstwo (23 proc.) ocenia swoje moce produkcyjne jako zbyt duże względem obecnego portfela zamówień, a firmy z tej branży najczęściej planują redukcję zatrudnienia (14 proc. firm).



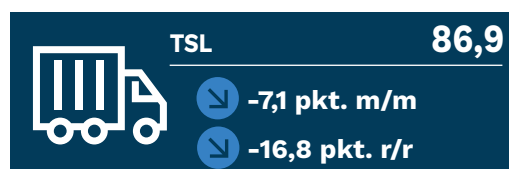
Mimo spadku m/m, wartość wskaźnika dla budownictwa pozostaje wyższa niż rok wcześniej. To jedyna branża, w której żadna firma nie zadeklarowała planów obniżenia wynagrodzeń, a 9 proc. przedsiębiorstw planuje ich podwyżkę – najwięcej spośród wszystkich sektorów. Branża wyróżnia się też najwyższym odsetkiem firm wskazujących na zbyt małe moce produkcyjne względem portfela zamówień (16 proc.) – to sygnał relatywnie mocnego popytu, kontrastujący ze słabszymi nastrojami ogólnymi w tej branży.



Usługi odnotowały najmniejszą zmianę wskaźnika spośród wszystkich branż, zarówno m/m, jak i r/r. Prognozy wynagrodzeń pozostają korzystne (8 proc. firm planuje podwyżki, żadna nie planuje obniżek), a usługi mają też najniższy wśród wszystkich branż odsetek firm planujących redukcję zatrudnienia (7 proc.) – co czyni ten sektor jedną z bardziej stabilnych branż mimo spadku wskaźnika m/m.



Handel odnotował wyraźny spadek zarówno m/m, jak i r/r. To branża o najniższej aktywności inwestycyjnej – wydatki poniosło jedynie 27 proc. firm, zaś aż 58 proc. jako powód wskazało brak potrzeby inwestowania. Widoczna jest przy tym polaryzacja wyników sprzedaży: 25 proc. firm odnotowało jej wzrost, ale aż 34 proc. – spadek, co sugeruje rosnące zróżnicowanie sytuacji w tej branży.

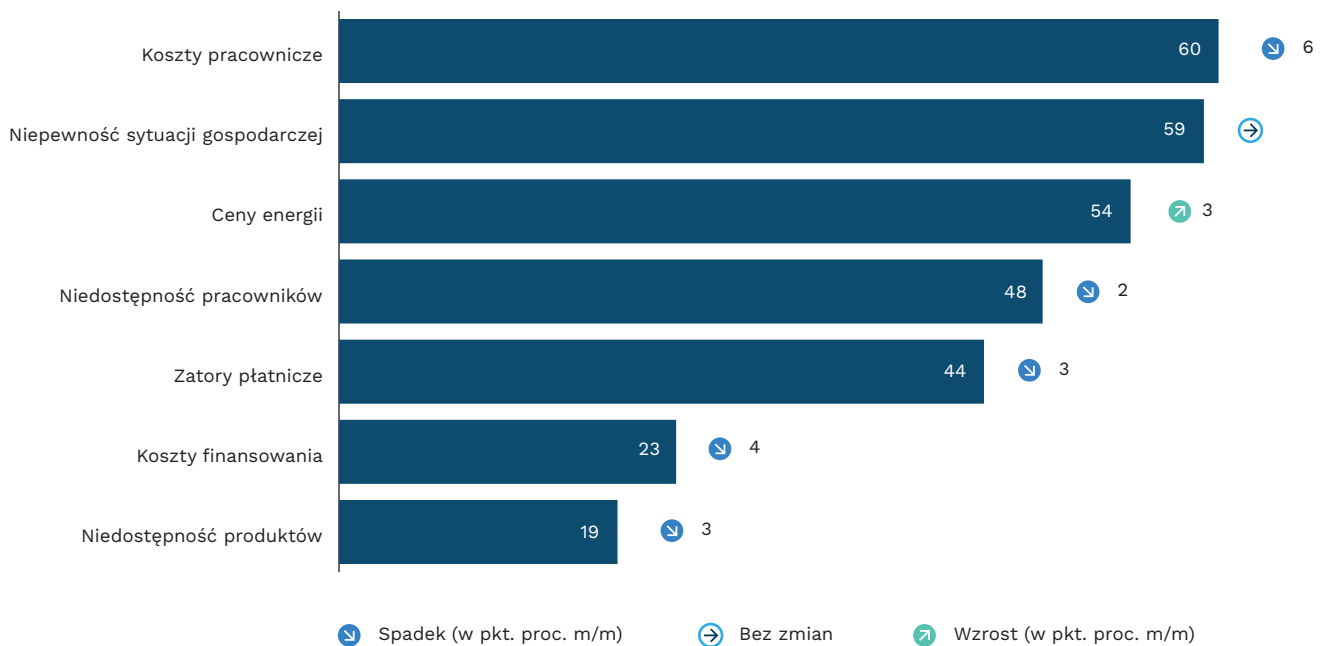


TSL pozostaje naj słabszą branżą, z największym spadkiem r/r spośród wszystkich sektorów. Firmy z tej branży najrzadziej deklarują dobrą płynność finansową (44 proc. ze środkami na ponad trzy miesiące) i najczęściej wskazują na jej niedostateczny poziom (8 proc.). TSL wyróżnia się też najwyższym odsetkiem firm rezygnujących z inwestycji z powodu braku możliwości finansowych (25 proc.) – co wskazuje na strukturalnie trudniejszą sytuację tej branży na tle innych sektorów.

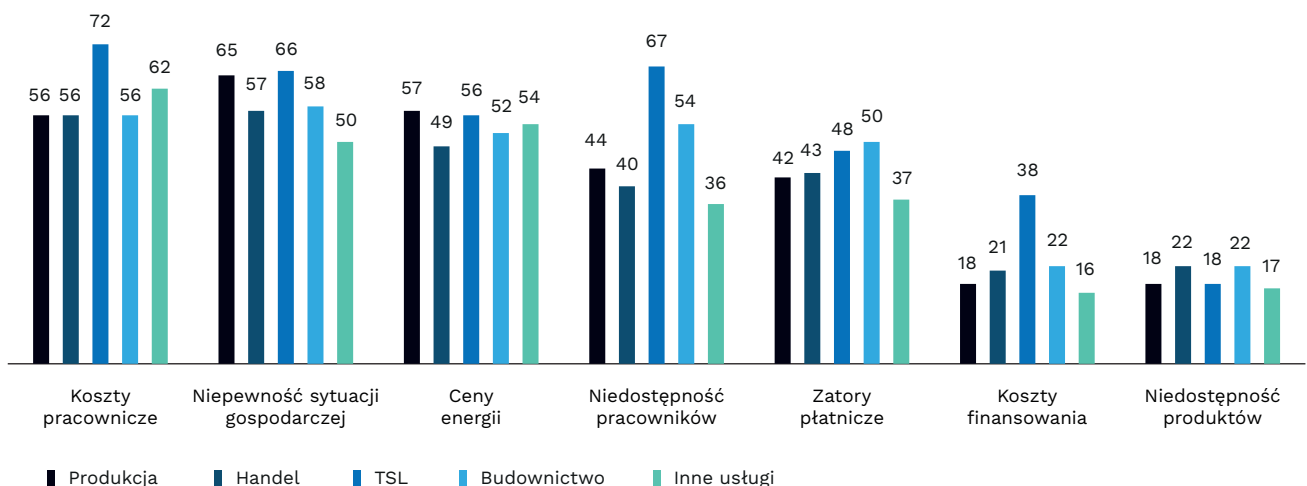


Bariery utrudniające działalność firm

W sierpniu główną barierą utrudniającą firmom działalność nadal są koszty pracownicze, na które wskazuje 60 proc. firm. Niewiele mniej, 59 proc., narzeka na niepewność sytuacji gospodarczej, a ponad połowa na rosnące ceny energii. Nieco mniej niż połowa skarży się na niedostępność pracowników, a 44 proc. na zatory płatnicze. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, najmniej firm wskazuje na koszty finansowania (23 proc.) i niedostępność produktów (19 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca zmniejszyła się częstość wskazań na większość barier, w największym stopniu na koszty pracownicze. Lekko wzrosła deklarowana uciążliwość rosnących cen energii, a częstość wskazań na niepewność sytuacji gospodarczej pozostała bez zmian.



Firmy z branży TSL częściej niż w innych branżach narzekają w sierpniu na cztery z siedmiu barier prowadzenia działalności: koszty pracownicze (72 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (66 proc.), niedostępność pracowników (67 proc.) i koszty finansowania (38 proc.). Firmy produkcyjne częściej wskazują na rosnące ceny energii (57 proc.), a budowlane – na zatory płatnicze (50 proc.). Niedostępność produktów nieco bardziej daje się we znaki firmom handlowym i budowlanym (po 22 proc.).

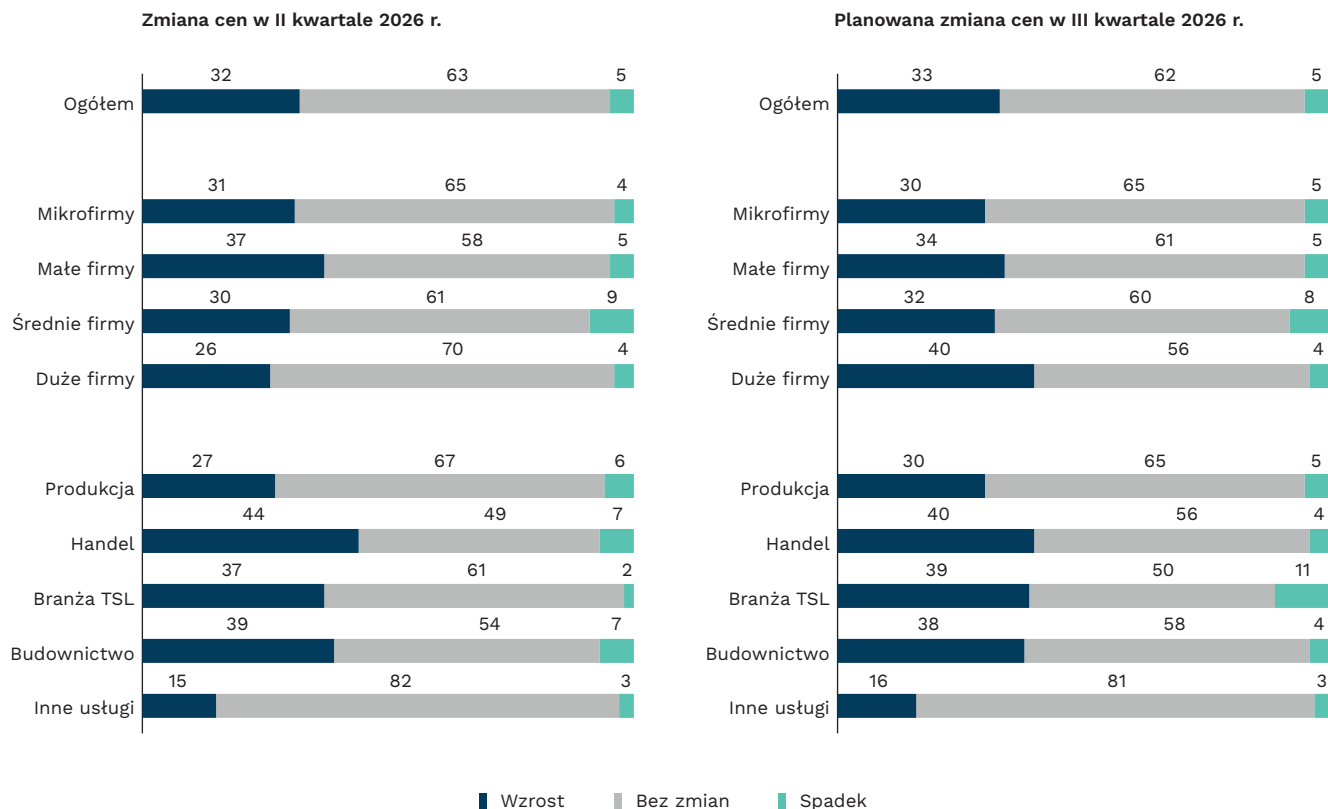


Polityka cenowa firm

W II kwartale 2026 r. 32 proc. przedsiębiorstw podniosło cenę swego głównego produktu lub usługi, ale aż 63 proc. cen nie zmieniło.

W maju, gdy pytaliśmy o zmiany cen, na ich podniesienie w I kwartale 2026 r. wskazywało aż 45 proc. firm. W II kwartale 2026 r. ceny najczęściej podnosiły małe firmy (37 proc.), najrzadziej – duże (26 proc.). W podziale na branże najczęściej były to firmy handlowe (44 proc. – jest to spadek o 14 pkt. proc. w porównaniu z pomiarem majowym).

Z kolei 33 proc. przedsiębiorstw planuje podniesienie ceny swojego głównego produktu lub usługi w III kwartale 2026 r. Takie plany najczęściej mają firmy handlowe – 40 proc. i TSL – 39 proc. wskazań.



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, 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