

# S&P Global PMI® polski sektor przemysłowy

## Najwolniejszy od ponad roku spadek nowych zamówień wpływa na poprawę nastrojów

Prognozy dotyczące produkcji lepsze niż w listopadzie dzięki wolniejszemu spadkowi nowych zamówień

Wzrost zatrudnienia utrzymał się pomimo szybszego spadku produkcji

Presje cenowe wciąż słabe

Ostatnie w 2024 roku wyniki badań PMI® S&P Global monitorujących polski sektor wytwórczy zasygnalizowały dalsze pogorszenie warunków gospodarczych w polskim przemyśle, lecz również pewne oznaki ożywienia na 2025.

Wskaźnik S&P Global PMI polski sektor przemysłowy to złożony indeks jednocyfrowy, obrazujący kondycję przemysłu, kalkulowany na podstawie pięciu subindeksów: nowych zamówień, produkcji, zatrudnienia, czasu dostaw i zapasów pozycji zakupionych, który istnieje od 1998. Wskaźnik PMI waha się od 0 do 100, przy czym odczyt powyżej 50 wskazuje na ogólny wzrost w porównaniu z poprzednim miesiącem, a poniżej 50 na ogólny spadek.

W grudniu polski PMI spadł drugi miesiąc z rzędu z listopadowego poziomu 48,9 do 48,2, wykazując najsilniejsze pogorszenie warunków w sektorze od sierpnia zeszłego roku. Spadek wskaźnika odzwierciedlał głównie gwałtowniejsze spadki produkcji i zapasów pozycji zakupionych. Z drugiej strony, zatrudnienie znów wzrosło, a tempo spadku nowych zamówień było najwolniejsze od ponad roku. Zgodnie z tymi trendami, producenci byli bardziej optymistycznie nastawieni do wzrostu produkcji w 2025 r.

Pod koniec 2024 r. portfele zamówień u polskich producentów znów się uszczupliły, co wydłużyło obecną rekordową tendencję zniżkową, która rozpoczęła się w marcu 2022 r. Tempo spadku było jednak najwolniejsze od listopada 2023 r., ponieważ popyt krajowy wykazywał oznaki ożywienia.

Eksport pozostał jednak na niskim poziomie. Nowe zamówienia eksportowe spadły w najszybszym tempie od trzech miesięcy, a jako źródło słabości ponownie zostały wymienione Niemcy.

Złagodzenie spadku nowych zamówień nie znalazło odzwierciedlenia w poziomie produkcji - w grudniu spadła ona w największym stopniu od sierpnia (32 spadek w ciągu ostatnich 34 miesięcy). Grudniowy spadek był jednak łagodniejszy niż średnia w tym okresie.

Zapasy wyrobów gotowych spadły trzeci miesiąc z rzędu i to w najszybszym tempie od ponad siedmiu lat. Stosunek wskaźnika nowych zamówień do wskaźnika zapasów wyprodukowanych dóbr wzrósł do najwyższego poziomu od ponad trzech lat, zapowiadając wyższą produkcję w nadchodzących miesiącach, gdy firmy będą odbudowywać stany magazynowe. W rezultacie optymizm biznesowy odbił się po słabym wyniku odnotowanym

S&P Global PMI sektor przemysłowy  
wskaźnik sezonowo modyfikowany, > 50 = wzrost m/m



Dane zebrano w dniach 5 - 17 grudnia 2024.

Źródło: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

### Komentarz

Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny w S&P Global Market Intelligence

"Rzut oka na główny wskaźnik wskazywałby na pogłębiającą się dekoniunkturę w polskim przemyśle pod koniec 2024 r., ale głębsza analiza subindeksów daje pewne powody do optymizmu przed początkiem 2025 r.

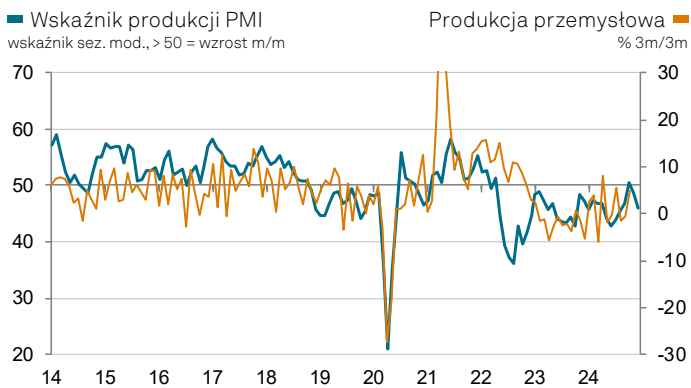
Spadek PMI był spowodowany głównie szybszymi spadkami produkcji i zapasów środków produkcji, ale dane o nowych zamówieniach i zapasach wyrobów gotowych sugerują, że firmy w nadchodzących miesiącach mogą zwiększyć produkcję, ponieważ popyt coraz bardziej się stabilizuje, a magazyny muszą się wypełnić. Wygląda na to, że popyt krajowy się wzmocnił, ponieważ, pomimo szybszego spadku eksportu, całkowita liczba nowych zamówień spadła w najwolniejszym tempie od ponad roku.

Ponadto poziom zatrudnienia wzrósł trzeci miesiąc z rzędu, co sugeruje, że firmy faktycznie przygotowują się do zwiększenia produkcji. Wskaźnik przyszłej produkcji, choć odbił się po listopadowym spadku, utrzymał się poniżej trendu.

W czwartym kwartale PMI osiągnął poziom 48,8, co jest najwyższą średnią kwartalną od pierwszego kwartału 2022 roku. W drugiej połowie 2024 roku Polska odnotowała też lepsze wyniki niż strefa euro, gdzie główne wskaźniki wyniosły odpowiednio 48,3 i 45,5\*".

\*Dane dla strefy euro obliczono na podstawie ostatecznych danych za okres lipiec-listopad oraz wstępnych szacunków za grudzień.

## S&P Global PMI® polski sektor przemysłowy



Źródła: S&P Global PMI, GUS via S&P Global Market Intelligence. ©2025 S&P Global.

w listopadzie. Firmy spodziewały się ożywienia gospodarczego, wzrostu eksportu, wykorzystania środków z KPO oraz pozyskania nowych klientów.

Lepsze prognozy odzwierciedlał dalszy wzrost zatrudnienia w polskim przemyśle w grudniu. Liczba nowych miejsc pracy wzrosła trzeci miesiąc z rzędu, choć w wolniejszym tempie niż w listopadzie.

Według grudniowych danych presja cenowa była wciąż słaba. Średnie koszty produkcji spadły po raz siódmy od początku 2024, ponadto w niemal najszybszym tempie w tym roku (szybsze tempo odnotowano jedynie w listopadzie). Tymczasem ceny wyrobów gotowych zostały obniżone siódmy miesiąc grudniowi grudni z rzędu. Firmy zgłaszają utrzymującą się konkurencję cenową i niższe ceny surowców, w tym metali, chemikaliów i tworzyw sztucznych.

W grudniu aktywność zakupowa polskich producentów znów zmalowała, wydłużając obecny, rekordowy trend spadkowy do ponad dwóch i pół roku. Poziom zapasów środków produkcji spadł w najszybszym tempie od kwietnia 2020. Czas dostaw wydłużył się szósty miesiąc z rzędu, aczkolwiek tylko nieznacznie.

## Metodologia

Raport S&P Global PMI® polski sektor przemysłowy jest oparty na danych opracowanych przez S&P Global na podstawie miesięcznych odpowiedzi na kwestionariusze przesyłane kadrze kierowniczej w ponad 200 firmach produkcyjnych. Grupa respondentów ustalana jest w oparciu o udział branży w PKB i poziom zatrudnienia. Badania powstały w czerwcu 1998 roku.

Odpowiedzi uzyskane podczas badania odzwierciedlają ewentualne zmiany w bieżącym miesiącu w porównaniu z miesiącem poprzednim, opierając się na danych zebranych w potowie miesiąca. Dla każdego wskaźnika raport podaje procent respondentów udzielających każdą odpowiedź, różnicę netto pomiędzy ilością odpowiedzi wyższy/lepszy, a odpowiedzi niższy/gorszy oraz wskaźnik „dyfuzji”. Wskaźnik jest sumą pozytywnych odpowiedzi plus potową odpowiedzi, które są „takie same”. Wskaźniki dyfuzji mają właściwości wskaźników głównych i stanowią wygodny zbiorczy sposób określania przeważającego kierunku zmian. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza całkowity wzrost zmiennej, a wartość poniżej 50 całkowity spadek. Wskaźniki są sezonowo modyfikowane.

Wskaźnik managerów logistyki (PMI<sup>®</sup>) jest wskaźnikiem złożonym opierającym się na pięciu pojedynczych wskaźnikach posiadających następujące wagi: nowe zamówienia – 30%, produkcja – 25%, zatrudnienie – 20%, prędkość dostaw – 15%, zapasy pozycji zakupionych – 10%. Wskaźnik prędkości dostaw wypracowany jest tak, że porusza się w porównywalnym kierunku.

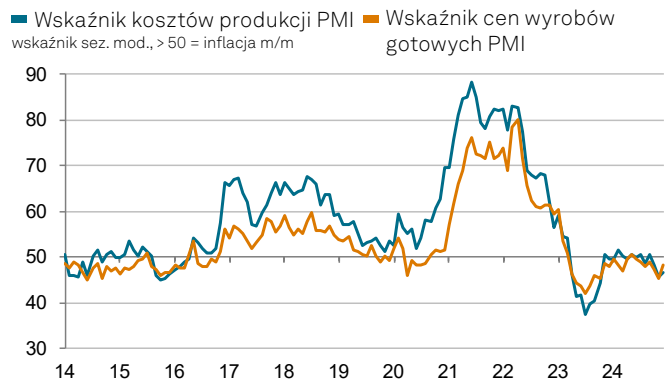
S&P Global nie koryguje podstawowych danych z badań po pierwszej publikacji, ale czynniki sezonowe mogą czasami, w razie potrzeby ulec zmianie, która będzie miała wpływ na sezonowe serie danych.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat danych z badań PMI, skontaktuj się z [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## PMI według S&P Global

PuWskaźniki managerów logistyki (PMI<sup>®</sup>) są obecnie dostępne dla ponad 40 krajów, a także kluczowych regionów włączając kraje Eurolandu. Są najczęściej obserwowanym badaniem warunków gospodarczych na świecie, docenianym przez banki centralne, rynki finansowe oraz przez osoby podejmujące decyzje biznesowe za dostarczenie aktualnych, dokładnych i często unikalnych miesięcznych wskaźników trendów w gospodarce.

[www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi)



Źródło: S&P Global PMI. ©2025 S&P Global.

## Kontakt

Trevor Balchin  
Economics Director  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 1491-461-065  
[trevor.balchin@spglobal.com](mailto:trevor.balchin@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44 (0) 7967 447030  
[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

Jeśli wolisz nie otrzymywać raportów prasowych S&P Global, napisz na adres [katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@spglobal.com). Nasza polityka prywatności dostępna jest [tutaj](#).

## S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) S&P Global dostarcza niezbędnych ekspertyz. Udostępniamy rządowi, przedsiębiorstwom oraz osobom fizycznym odpowiednie dane, fachową wiedzę i technologię, aby mogły podejmować świadome decyzje. Oferujemy naszym klientom szeroki zakres usług, od pomocy w ocenie nowych inwestycji po przeprowadzenie ich przez badania ESG i transformację energetyczną w łańcuchach dostaw, odkrywamy nowe możliwości, stawiamy czoła wyzwaniom i przyspieszamy postęp na świecie.

Czołowe światowe organizacje korzystają z naszych ratingów kredytowych, benchmarków, analiz i rozwiązań w dziedzinie przepływu pracy na globalnych rynkach kapitałowych, towarowych i motoryzacyjnych. Każda usługa w naszej ofercie pomaga im już dziś planować jutro. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

## Klauzula zrzeczenia się odpowiedzialności

Prawa autorskie do niniejszego raportu są własnością lub są licencjonowane przez S&P Global. Kopiowanie, rozprowadzanie i przetwarzanie jest zabronione bez pozwolenia S&P Global. S&P Global nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności związanej z informacjami („danymi”) zawartymi w niniejszym raporcie, nie odpowiada także za błędy, nieścisłości, przeoczenia oraz opóźnienia danych, ani za żadne działania uzależnione od ww. opuszczeń. W żadnym wypadku S&P Global nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody szczególne, przypadkowe lub wtórne, wynikające z wykorzystania danych. Purchasing Managers' Index™ i PMI<sup>®</sup> są albo zarejestrowanymi znakami towarowymi S&P Global Inc i/lub są licencjonowane przez S&P Global Inc.

Niniejszy raport został opublikowany przez S&P Global Market Intelligence, a nie przez S&P Global Ratings, który jest oddzielnie zarządzanym oddziałem S&P Global. Kopiowanie jakiegokolwiek informacji, danych lub materiałów, w tym ratingów („Treści”) w jakiegokolwiek formie, jest zabronione bez uprzedniej pisemnej zgody odpowiedniej strony. Strona ta, jej podmioty i dostawcy („Dostawcy Treści”) nie gwarantują dokładności, adekwatności, kompletności, aktualności ani dostępności jakiegokolwiek Treści i nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy lub opuszczenia (zaniedbania lub inne), niezależnie od przyczyny, lub za wyniki uzyskane z korzystania z tych Treści. W żadnym wypadku Dostawcy Treści nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody, koszty, wydatki, opłaty prawne lub straty (w tym utracony dochód lub utracony zysk i koszty alternatywne) w związku z korzystaniem z niniejszej Treści.