COMIESIĘCZNY
PRZEGLĄD MAKROEKONOMICZNY

Opracowanie
Krajowa Izba Gospodarcza

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

GŁÓWNE WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

Miesięczne wskaźniki makroekonomiczne	03.2026	04.2026	05.2026	06.2026	07.2026	08.2026	09.2026	Prognoza 10.2026	11.2026	12.2026	01.2027	02.2027	03.2027
Produkcja sprzedana przemysłu r/r (realnie)	7,5%	2,9%	4,1%	7,4%	4,8%	4,0%	4,6%	4,2%	11,6%	3,8%	3,8%	4,4%	3,5%
Produkcja budowlano-montażowa r/r (realnie)	0,6%	4,5%	3,9%	5,2%	-2,3%	6,6%	-9,0%	-8,4%	-0,6%	-3,8%	6,7%	10,9%	3,0%
Sprzedaż detaliczna r/r (nominalnie)	9,8%	2,8%	4,4%	6,8%	5,3%	6,4%	6,7%	6,4%	8,0%	7,8%	6,1%	10,1%	4,1%
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych r/r	3,0%	3,2%	3,1%	2,5%	3,0%	3,4%	4,1%	3,5%	3,6%	3,8%	3,9%	4,0%	3,2%
Wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu r/r	1,2%	2,1%	2,4%	1,9%	3,1%	4,8%	6,1%	7,2%	7,6%	7,8%	8,4%	7,9%	4,9%
Płace w sektorze przedsiębiorstw r/r (nominalnie)	6,6%	5,4%	5,8%	5,9%	6,8%	5,6%	5,9%	6,0%	6,1%	5,9%	6,0%	5,9%	5,7%
Płace w sektorze przedsiębiorstw, PLN	9 652	9 531	9 173	9 402	9 509	9 260	9 266	9 396	9 631	10 151	9 542	9 676	10 198
Stopa bezrobocia rejestrowanego	6,1%	6,0%	5,9%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%	6,3%	6,4%	6,4%
Liczba zarejestrowanych bezrobotnych, tys.	950	934	916	902	906	910	907	910	927	939	989	1 009	1 007
Bilans obrotów bieżących w miesiącu, mln EUR	134	-1 424	-1 460	-3 340	-1 925	-3 567	-4 724	-2 625	-2 839	-4 947	-1 362	-1 022	-1 094
Bilans obrotów bieżących za ost. 12 miesięcy, mln EUR	-7 696	-9 149	-9 156	-11 918	-12 173	-13 079	-16 871	-21 275	-23 504	-26 138	-28 756	-29 101	-30 329

Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne	IV kw. 24	I kw. 25	II kw. 25	III kw. 25	IV kw. 25	I kw. 26	II kw. 26	Prognoza III kw. 26	IV kw. 26	I kw. 27	II kw. 27	III kw. 27	IV kw. 27
Produkt krajowy brutto r/r (realnie)	3,7%	3,4%	3,5%	4,0%	4,3%	3,7%	4,1%	3,7%	4,0%	3,7%	3,5%	4,0%	3,9%
Spożycie indywidualne r/r (realnie)	3,6%	2,6%	4,7%	3,6%	4,9%	3,3%	2,8%	3,4%	3,6%	3,7%	3,2%	3,5%	3,0%
Nakłady brutto na środki trwałe r/r (realnie)	-3,8%	6,0%	-2,1%	7,4%	7,0%	3,1%	8,5%	5,0%	6,0%	7,5%	5,0%	7,0%	6,5%

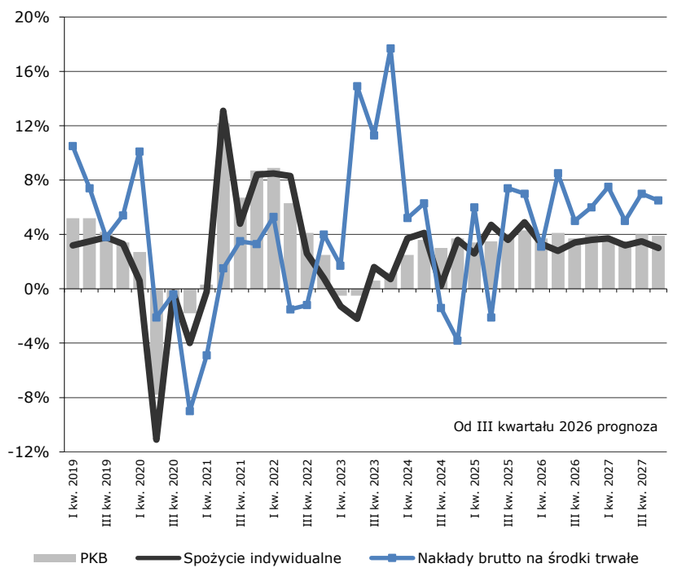
Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

PRODUKT KRAJOWY BRUTTO I JEGO SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

Składowe PKB w ujęciu popytowym - r/r



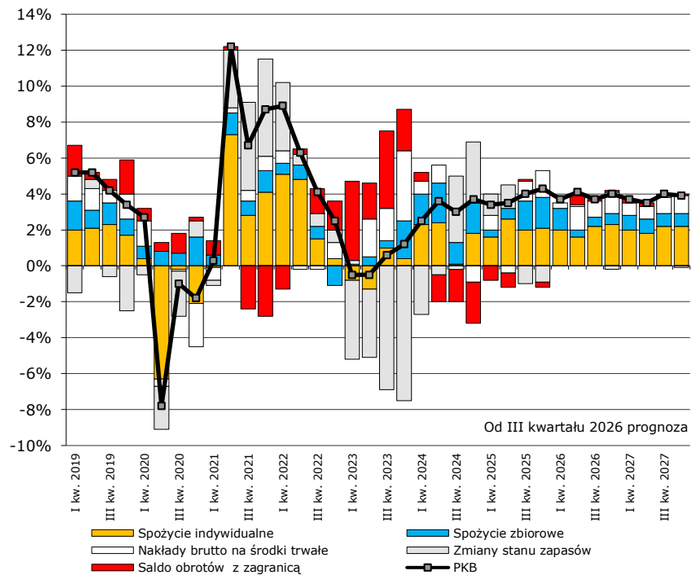
Główny Urząd Statystyczny zaktualizował dane o produkcie krajowym w 2026 roku. Tempo wzrostu wyniosło w drugim kwartale 4,1% po 3,7% w pierwszym kwartale 2026. Dane te były wyższe od przedstawionych wcześniej.

W roku 2026 dynamika wzrostu w ujęciu rocznym kształtować się będzie w kolejnych kwartałach w przedziale 3,7% - 4,0%. Wzmacniać się będą inwestycje i konsumpcja. Redukowane będą zapasy.

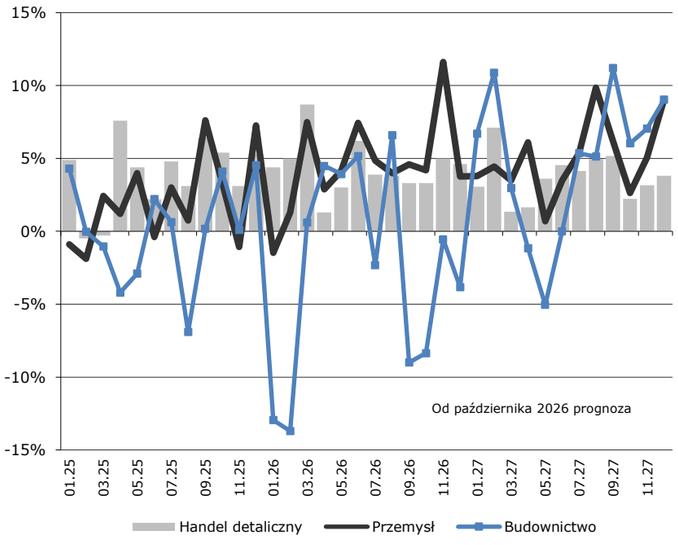
Wzrost realny PKB w 2025 roku wyniósł 3,8% wobec 3,2% w roku 2024. W ujęciu nominalnym PKB dla roku 2025 wyniósł na 3 915 mld PLN (923 mld EUR).

Dla całego roku 2026 dynamika PKB prognozowana jest na 3,9%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 4 184 mld PLN (974 mld EUR). Dla całego roku 2027 dynamika PKB prognozowana jest na 3,8%. W ujęciu nominalnym PKB wyniesie 4 478 mld PLN (1 043 mld EUR).

Skala wpływu składowych popytowych PKB na dynamikę wzrostu gospodarczego



Przemysł, budownictwo i handel detaliczny r/r (realnie)

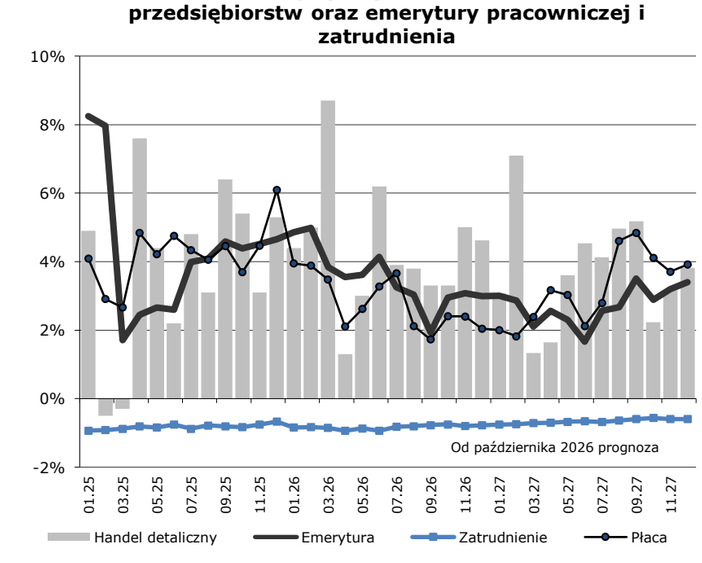


We wrześniu produkcja przemysłowa wzrosła realnie o 17,0%. Wzrost był sezonowy. Roczna dynamika produkcji zwiększyła się z 4,0% w sierpniu do 4,6% we wrześniu. Wyniki przemysłu we wrześniu były wyższe od oczekiwanych przez rynek oraz przez nas. W okresie I – IX 2026 produkcja przemysłowa była o 3,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2025.

We wrześniu produkcja budowlano montażowa okazała się o 3,0% wyższa niż w sierpniu. Wzrost był mniejszy niż typowo sezonowy. Roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej pogorszyła się z dodatnich +6,6% w sierpniu do ujemnych -9,0% we wrześniu. Wyniki budownictwa we wrześniu były znacznie niższe od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - IX 2026 produkcja budowlano montażowa była o 4,7% niższa niż w analogicznym okresie roku 2025.

Sprzedaż detaliczna we wrześniu w ujęciu nominalnym spadła w stosunku do notowanej w sierpniu o 2,3%. Spadek sprzedaży we wrześniu jest sezonowy. Roczna dynamika sprzedaży wzrosła z 6,4% w sierpniu do 6,7% we wrześniu. Wyniki września były nieco gorsze od oczekiwanych przez rynek i przez nas. W okresie I - IX 2026 sprzedaż detaliczna była nominalnie o 4,2% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2025. W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna w okresie I-IX 2026 była o 3,0% wyższa niż w analogicznym okresie roku 2025.

Porównanie rocznych realnych dynamik: sprzedaży detalicznej i płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej i zatrudnienia



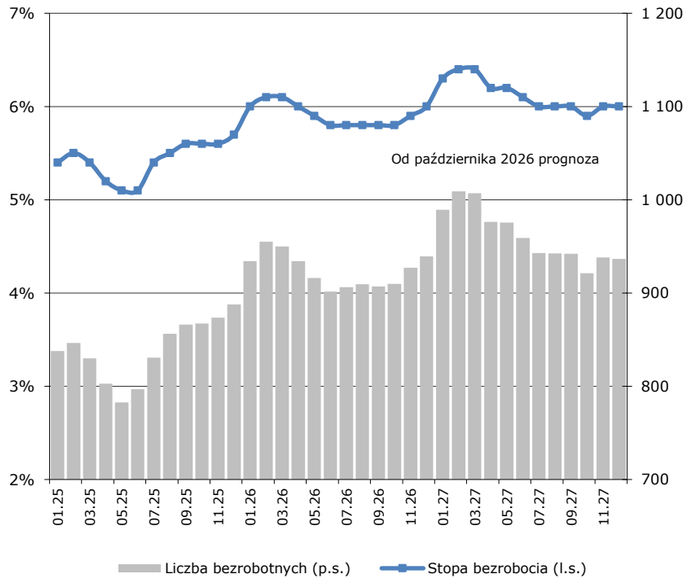
Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

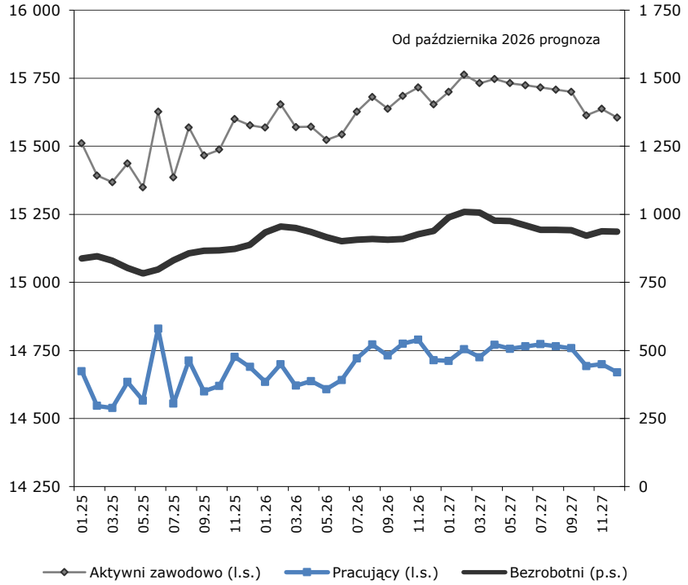
LUDNOŚĆ, RYNEK PRACY, PŁACE I ŚWIADCZENIA

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

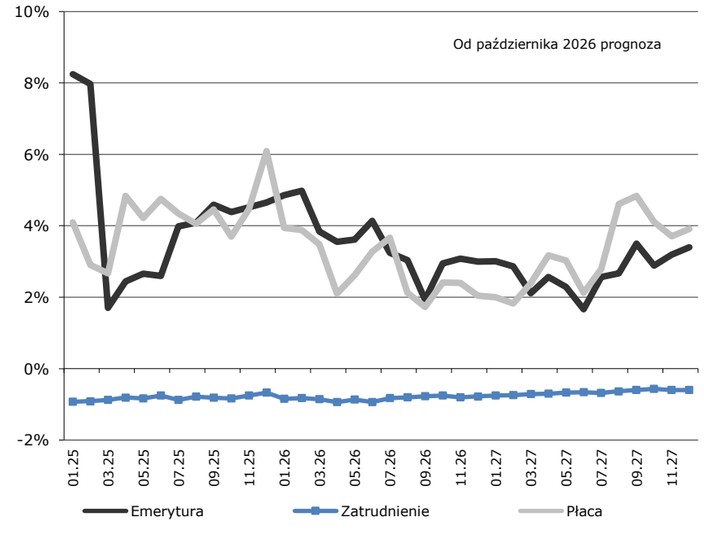
Bezrobocie rejestrowane



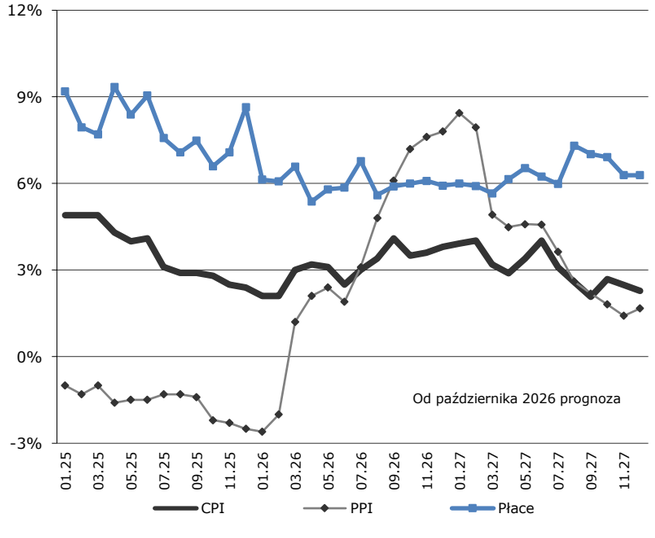
Aktywność zawodowa



Dynamika realna płacy brutto w sektorze przedsiębiorstw oraz emerytury pracowniczej na tle wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw



CPI,PPI,Płace - r/r



We wrześniu liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadła o 2,5 tys. do 907,0 tys. osób. Stopa bezrobocia wyniosła 5,8%. W sierpniu stopa bezrobocia wynosiła 5,8%. Przed rokiem we wrześniu stopa bezrobocia wynosiła 5,6%. Wrzesień zazwyczaj przynosi poprawę w statystykach bezrobocia. Wciąż jest wysoki popyt na prace sezonowe w budownictwie, rolnictwie i usługach turystycznych. Dane z września były zbliżone do oczekiwanych przez analityków rynkowych oraz przez nas.

Liczba pracujących we wrześniu wyniosła około 14 730 tys. osób. Była o 131 tys. tj. 0,9% wyższa niż przed rokiem.

Wiosną i latem bezrobocie spada. Obecnie jest w pobliżu lokalnego minimum. W końcu roku 2026 stopa bezrobocia wynosić będzie 6,0% a liczba bezrobotnych niespełna 940 tys. osób. Lokalne maksimum przypadnie w lutym, kiedy stopa bezrobocia wynosić będzie 6,4% a liczba bezrobotnych 1 009 tys.

We wrześniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych przeciętnie wzrosły o 0,7%. We wrześniu ceny z przyczyn sezonowych zazwyczaj rosną. Głównie ze względu na sezonowy wzrost cen w grupach: żywność, odzież i obuwie, edukacja, użytkowanie mieszkań. Wynik września był zgodny z prognozowanym przez nas i przez analityków rynkowych. Ceny wzrosły w grupach: transport, odzież i obuwie, edukacja, użytkowanie mieszkania, alkohol i tytoń, zdrowie, restauracje i zakwaterowanie, usługi finansowe, wyposażenie mieszkania, żywność. Ceny spadły w grupach: rekreacja sport i kultura, informacja i komunikacja, higiena osobista i pozostałe.

We wrześniu ceny towarów i usług okazały się o 4,1% wyższe niż przed rokiem. W sierpniu ceny były wyższe niż przed rokiem o 3,4%. W okresie I - IX 2026 ceny były przeciętnie o 2,9% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2025. W październiku oczekiwany jest spadek rocznego wskaźnika inflacji.

Ceny przemysłowe we wrześniu wzrosły o 0,7%. Ceny przemysłowe we wrześniu były przeciętnie o 6,1% wyższe niż przed rokiem (w sierpniu o 4,8%). W okresie I-IX 2026 ceny przemysłowe były średnio o 1,9% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W najbliższych miesiącach roczna dynamika cen przemysłowych wzrośnie.

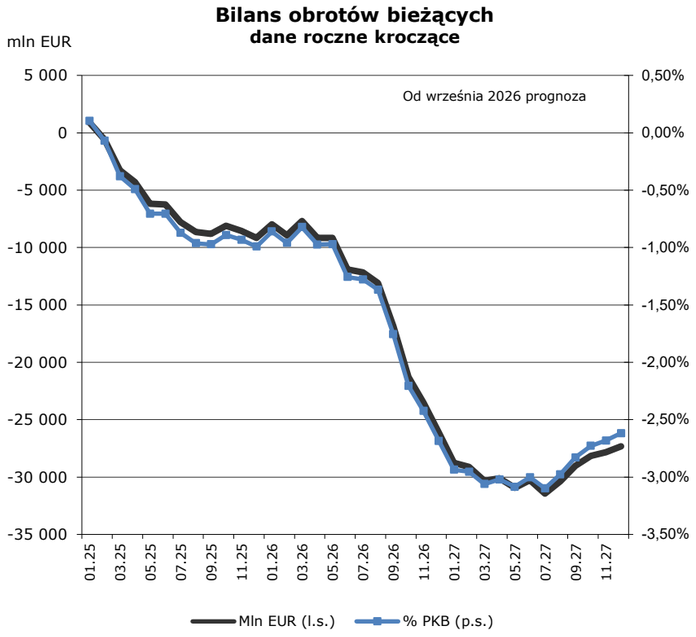
We wrześniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wyniosła 9 266,48 PLN. Była więc o 6,94 PLN tj. 0,1% wyższa niż w sierpniu. Była też o 516,14 PLN i 5,9% wyższa niż we wrześniu 2025 roku. Wzrost płac we wrześniu jest sezonowy. Poziom płac we wrześniu był nieco niższy od oczekiwanego przez nas i przez rynek. W październiku płace wzrosną z przyczyn sezonowych.

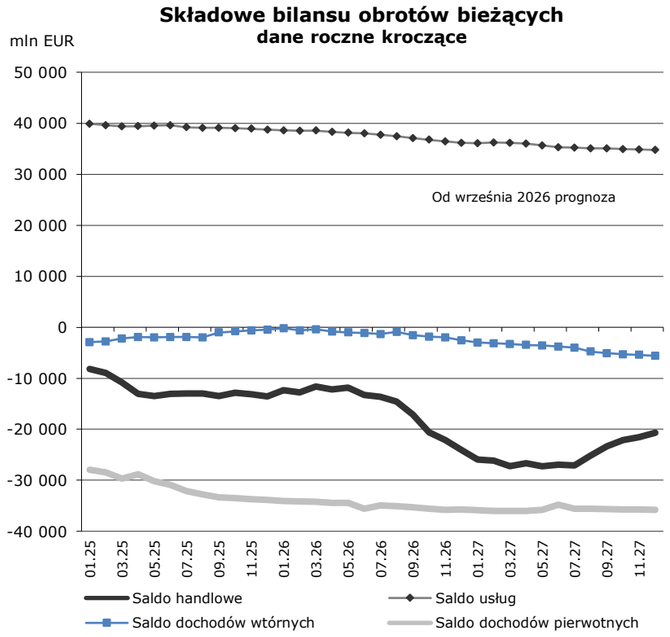
Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

BILANS OBROTÓW BIEŻĄCYCH I JEGO GŁÓWNE SKŁADOWE

Stan na dzień: 31.10.2026 r.





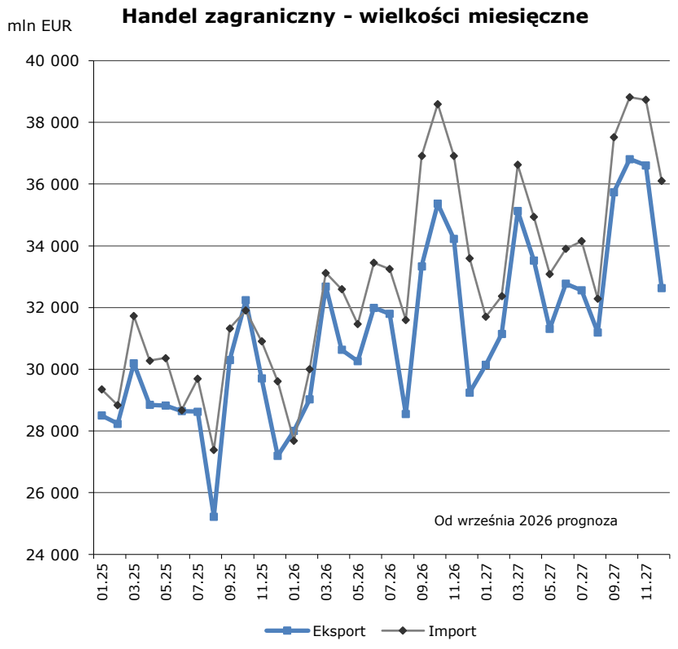
(mln EUR)	VIII 2025	VII 2026*	VIII 2026
Saldo bilansu obr. bieżących	-2 661	-1 925	-3 567
Eksport towarów	25 226	31 800	28 555
Import towarów	27 384	33 246	31 602
Saldo obrotów towarowych	-2 158	-1 446	-3 047
Saldo usług	3 304	2 761	3 003
Saldo dochodów pierwotnych	-3 614	-2 936	-3 780
Saldo dochodów wtórnych	-193	-304	257

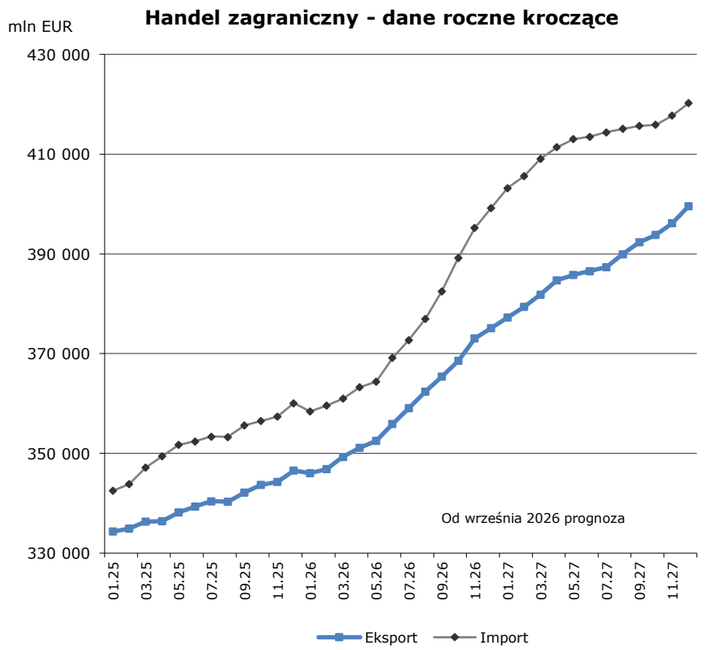
***Dane skorygowane**

Narodowy Bank Polski zaprezentował szacunkowe dane dotyczące bilansu płatniczego w sierpniu. Saldo rachunku obrotów bieżących w sierpniu 2026 było ujemne i wyniosło -3 567 mln EUR. W poprzednim miesiącu notowany był deficyt wynoszący -1 925 mln EUR. Przed rokiem notowano deficyt w wysokości -2 661 mln EUR.

Po sierpniu saldo rachunku obrotów bieżących w ujęciu rocznym kroczącym było ujemne i wyniosło -13 079 mln EUR. Jego poziom w stosunku do PKB wynosił -1,37%. W ostatnich 12 miesiącach eksport towarów wyniósł 362 mld EUR, a eksport usług 118 mld EUR.

Eksport towarów porównywalny jest obecnie z 37,9% PKB. Jest to wartość wysoka jak dla kraju o ludności i powierzchni Polski. Eksport usług porównywalny jest z 12,4% PKB co również należy uznać za bardzo dobry wynik.





Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - miesięczne	03.2026	04.2026	05.2026	06.2026	07.2026	08.2026	09.2026	Prognoza 10.2026	11.2026	12.2026	01.2027	02.2027	03.2027
Rezerwy walutowe mln EUR	253 529	254 804	255 600	257 603	255 946	263 022	260 107	261 408	262 453	265 603	268 259	270 673	274 463
Rezerwy w miesiącach importu towarów i usług	6,94	6,93	6,92	6,89	6,78	6,89	6,73	6,66	6,59	6,61	6,62	6,65	6,69
Rezerwy walutowe do podaży pieniądza	38,8%	38,3%	37,9%	38,3%	38,1%	38,9%	38,2%	38,5%	38,3%	38,3%	38,3%	38,4%	38,7%
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące mln EUR	-7 696	-9 149	-9 156	-11 918	-12 173	-13 079	-16 871	-21 275	-23 504	-26 138	-28 756	-29 101	-30 329
Bilans obrotów bieżących - dane roczne kroczące w % PKB	-0,82%	-0,97%	-0,97%	-1,26%	-1,28%	-1,37%	-1,76%	-2,20%	-2,42%	-2,68%	-2,94%	-2,95%	-3,06%
Napływ inw. bezpośrednich - roczny kroczący mln EUR	19 748	21 010	22 985	21 770	22 294	20 455	18 695	16 104	15 565	15 493	15 059	12 752	13 602
Napływ inw. portfelowych - roczny kroczący w mln EUR	23 935	29 735	33 412	36 355	34 039	34 705	36 052	34 597	34 196	34 038	29 562	25 688	26 948

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM - kwartalne	I kw 25	II kw 25	III kw 25	IV kw 25	I kw 26	II kw 26	Prognoza III kw 26	IV kw 26	I kw 27	II kw 27	III kw 27	IV kw 27	I kw 28
Zadłużenie zagraniczne ogółem mln EUR	460 125	457 002	458 019	466 210	483 643	518 845	530 000	541 000	547 000	552 000	556 000	560 000	565 000
Zadłużenie zagraniczne długoterminowe mln EUR	257 305	257 554	264 493	279 940	283 187	312 069	325 000	335 000	340 000	344 000	347 000	350 000	354 000
Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe mln EUR	76 478	74 066	70 848	67 083	79 211	80 704	78 000	78 500	79 000	79 500	80 000	80 500	81 000
Zadłużenie zagraniczne - Inwestycje bezpośrednie instrumenty dłużne mln EUR	126 342	125 382	122 678	119 187	121 245	126 072	127 000	127 500	128 000	128 500	129 000	129 500	130 000
Zadłużenie zagraniczne do PKB	53%	52%	51%	50%	52%	55%	55%	56%	55%	55%	54%	54%	53%
Zadłużenie zagraniczne do eksportu	137%	135%	134%	135%	138%	146%	145%	144%	143%	143%	142%	140%	138%
Pokrycie zadł. zagranicznego rezerwami walutowymi	48%	46%	49%	50%	52%	50%	49%	49%	50%	50%	50%	51%	53%
Pokrycie zadł. zagranicznego krótkoterm. rezerwami walutowymi	287%	285%	315%	344%	320%	319%	333%	338%	347%	344%	348%	358%	366%

Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG

KRAJOWA IZBA GOSPODARCZA

WSKAŹNIKI OSTRZEGANIA PRZED KRYZYSEM WALUTOWYM

Stan na dzień: 31.10.2026 r.

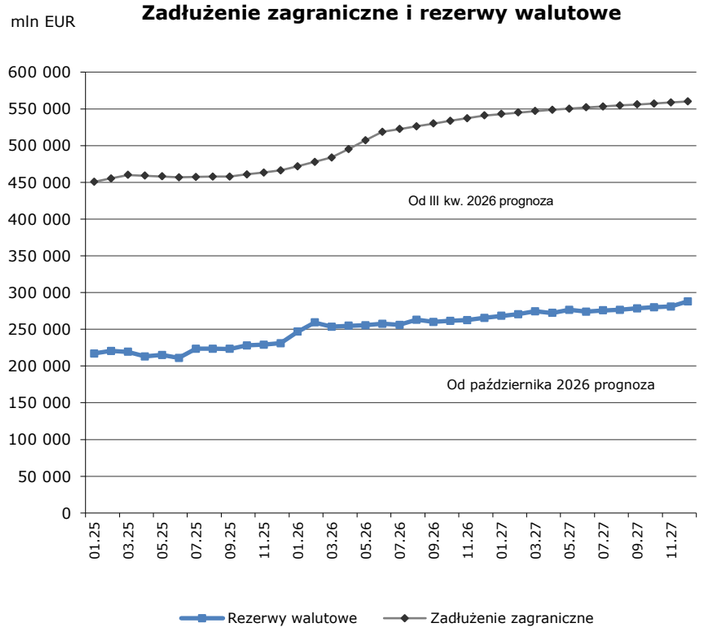
Rachunek obrotów bieżących w ostatnich miesiącach jest naprzemiennie ujemny i dodatni. Jego suma krocząca z ostatnich 12 miesięcy jest ujemna. Po sierpniu porównywalna była z -1,37% PKB.

W ostatnich kwartałach widoczny jest równoczesny napływ kapitału bezpośredniego na nasz rynek i napływ kapitału portfelowego. Wyraźny napływ kapitału portfelowego to konsekwencja zmiany polityki zarządzania długiem Państwa. Dług emitowany jest również do podmiotów zagranicznych.

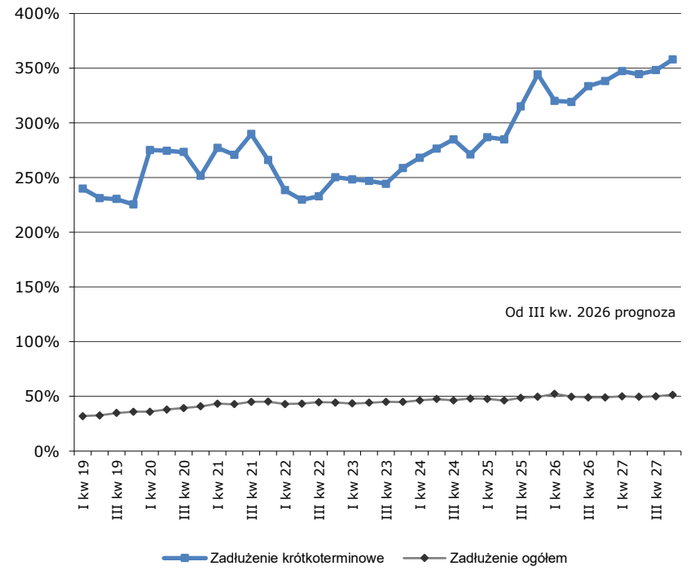
Rezerwy walutowe są wysokie. Ich poziom jest adekwatny do wielkości importu towarów i usług (6,73 miesiąca importu towarów i usług), podaży pieniądza (38,2%) i zadłużenia zagranicznego (49,6%).

Wzrost zadłużenia zagranicznego przyspieszył. Stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB to obecnie 55%. Stosunek zadłużenia zagranicznego do eksportu towarów to obecnie 146%. Aktualny stosunek zadłużenia zagranicznego do PKB i eksportu jest niski.

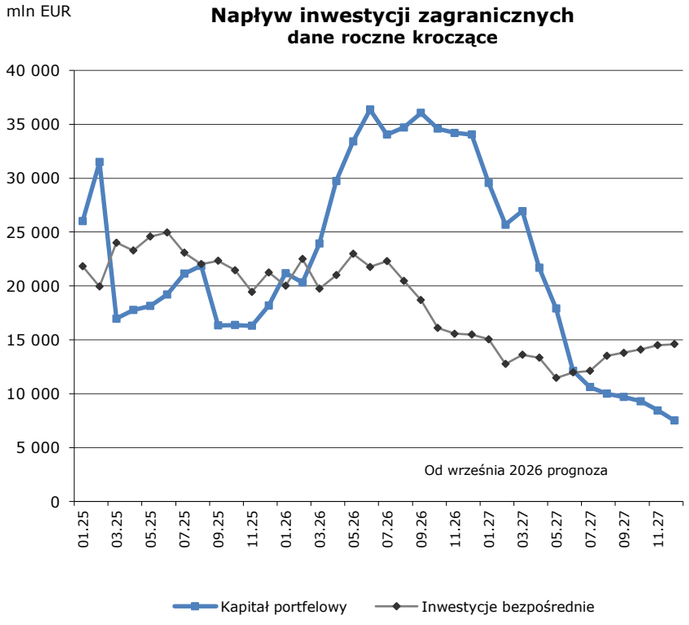
Zadłużenie zagraniczne i rezerwy walutowe



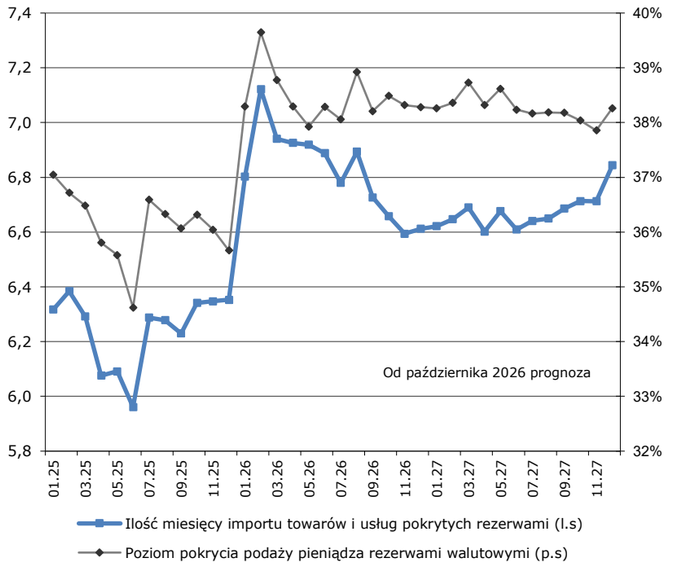
Pokrycie zadłużenia zagranicznego rezerwami walutowymi



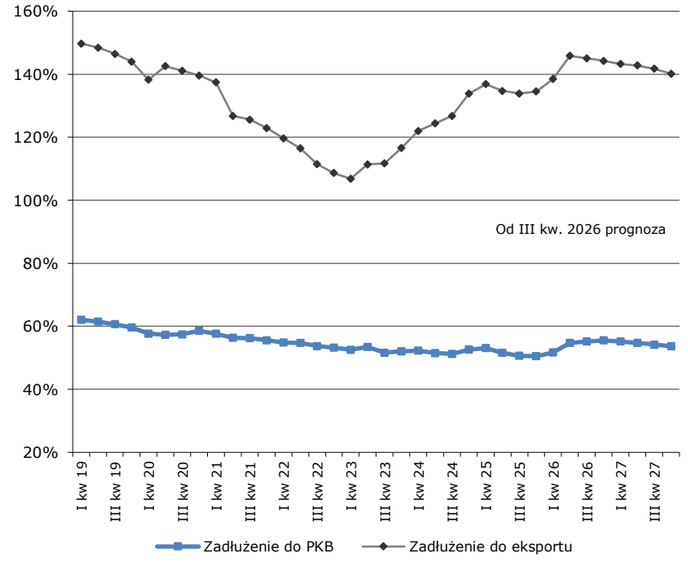
Napływ inwestycji zagranicznych
dane roczne kroczące



Rezerwy walutow w odniesieniu do importu oraz podaży pieniądza



Zadłużenie zagraniczne do PKB i eksportu



Źródło: GUS; NBP
Prognoza: KIG