

„Gołębi” rynek pracy

- Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosło 9055,92 PLN, po raz pierwszy w historii przebijając poziom 9 tys. PLN. W ujęciu nominalnym płace wzrosły o 7,7% r/r (vs 7,9% r/r w lutym), wolniej od naszych oczekiwań (PKOe: 8,0% r/r, kons: 7,7% r/r). Realny wzrost płac spowolnił do 2,7% r/r. Względem lutego przeciętne wynagrodzenie było wyższe o 5,1%.
- Od listopada 2024 roczna dynamika płac systematycznie spowalnia, choć marzec przyniósł zahamowanie trendu spadkowego impetu płac (zannualizowanej dynamiki m/m sa), który pozostaje jednak jednocyfrowy. Najwyższy poziom (16 719,66 PLN brutto) oraz najszybszy wzrost wynagrodzeń (17,8% r/r) dotyczył sekcji informacja i komunikacja (w dużej mierze branży IT). Ponadprzeciętne wzrosty obejmowały również administrowanie, działalność związaną z rekreacją i kulturą, czy transport. Po raz pierwszy od blisko dwóch lat wyraźnie poniżej średniej kształtowała się dynamika płac w zakwaterowaniu i gastronomii, co naszym zdaniem może być dowodem normalizacji procesów płacowych i malejącego znaczenia czynników regulacyjnych (przede wszystkim płacy minimalnej) w kształtowaniu płac – w 2024 wynagrodzenia w tej branży rosły wyraźnie szybciej niż w informacji i komunikacji. Chociaż w kolejnych miesiącach dynamika wynagrodzeń może poruszać się lekko wyboistą ścieżką, spodziewamy się, że do końca roku pozostanie jednocyfrowa, w przedziale 6-8%.
- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 6444,0 tys. etatów co przełożyło się na spadek o 0,9% r/r (PKOe: -0,8% r/r, kons.: -0,9% r/r). W ujęciu miesięcznym liczba etatów została zredukowana o 8 tys., co na razie wpisuje się w krajobraz ograniczonego popytu na pracę. Roczne spadki zatrudnienia były kontynuowane w kluczowych branżach o największym udziale w zatrudnieniu ogółem, takich jak przetwórstwo (-0,6% r/r) czy handel (-2,1% r/r), a także w transporcie (-2,0% r/r) i budownictwie (-0,3% r/r). Relatywnie lepiej radziły sobie niektóre sektory usługowe, gdzie liczba etatów rosła w ujęciu rocznym, w tym najszybciej w obsłudze rynku nieruchomości (3,2% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (2,1% r/r).
- Ryzyka związane z kształtowaniem się presji płacowej były wielokrotnie wymieniane w argumentacji Rady za utrzymaniem restrykcyjnej polityki pieniężnej. W danych za marzec dostrzegamy oznaki trwałej normalizacji procesów płacowych, przy słabym popycie na pracę, co może stanowić jeden z ważnych argumentów wspierających decyzję RPP o obniżce stóp procentowych już w maju.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

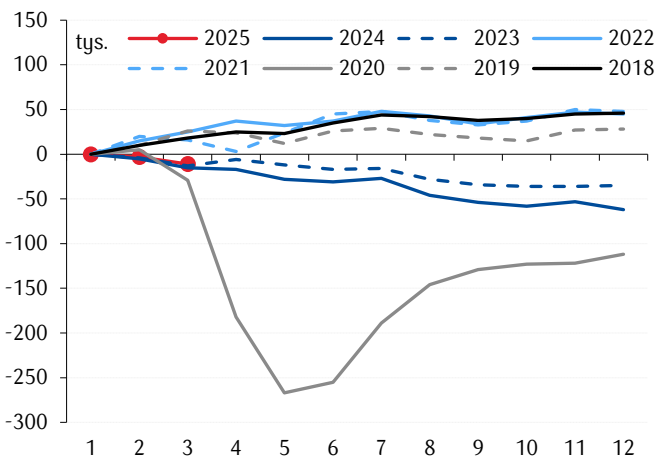
@PKO_Research

<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

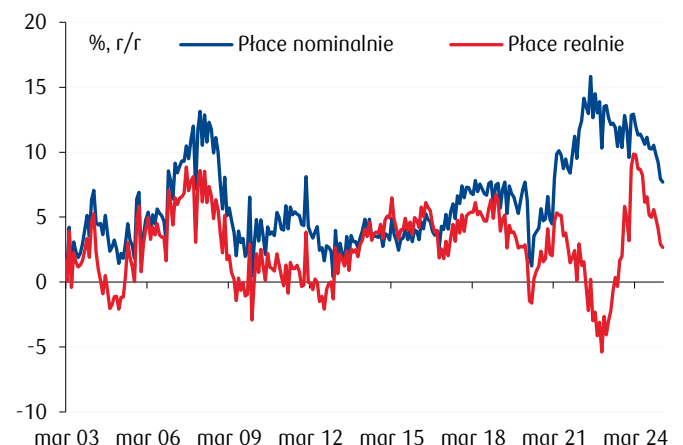
Anna Wojtyniak-Stefańska
Ekonomistka

anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl
tel. 698 635 126

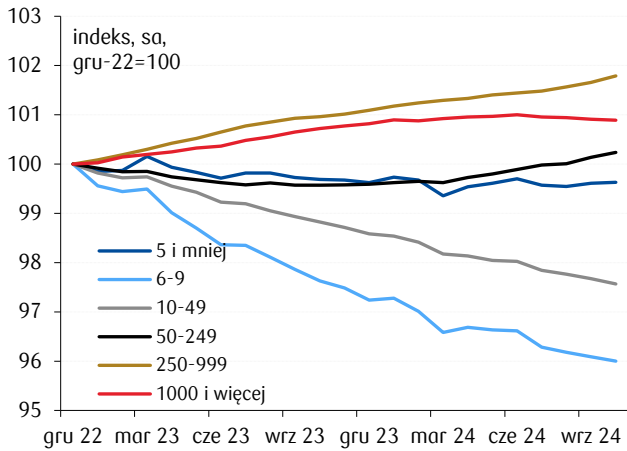
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



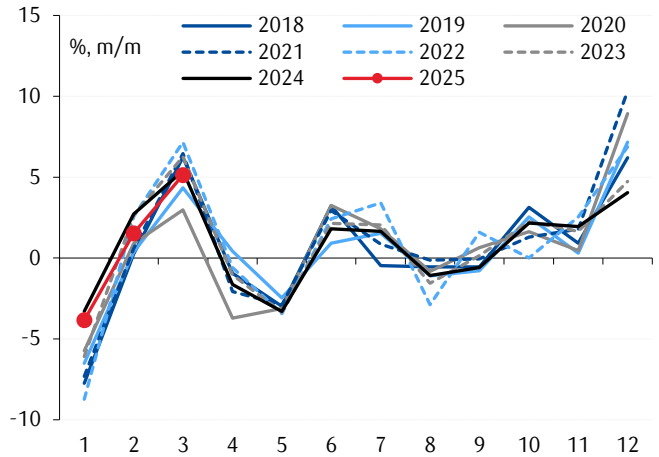
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



Pracujący w gospodarce narodowej wg wielkości podmiotu



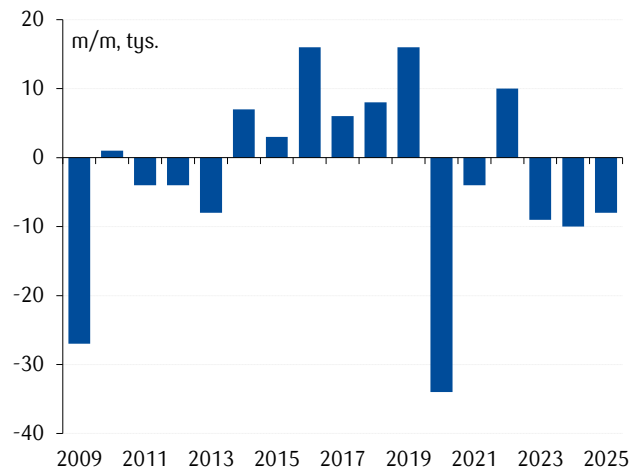
Płace na tle wzorca sezonowego



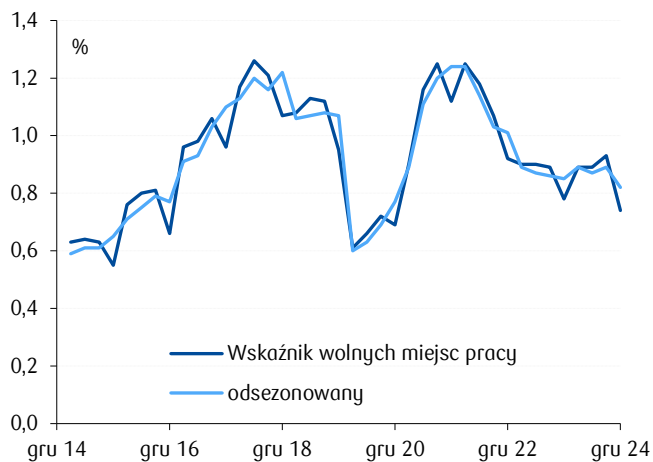
Zannualizowany impet płac



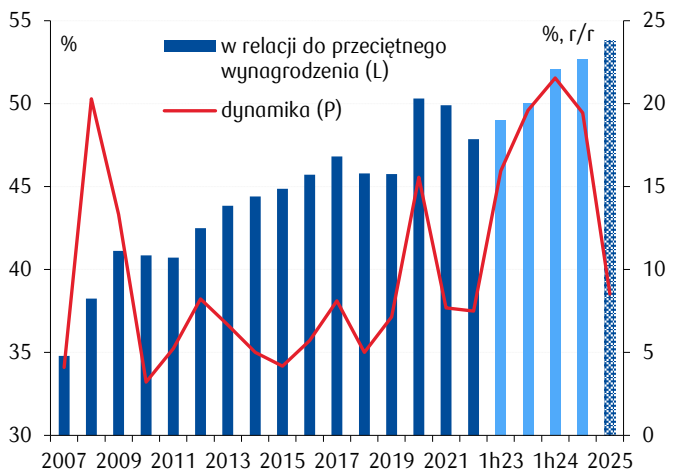
Zmiana zatrudnienia w marcu



Popyt na pracę



Płaca minimalna w Polsce



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski; obliczenia własne.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: analizy.makro@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na X/Twitterze oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Michał Reczek

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektyw.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.