

Realny wzrost płac trzyma się mocno

- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w marcu 2024 wyniosło 8408,79 PLN, a jego wzrost nominalny spowolnił do 12,0% (kons.: 12,1% r/r, PKOe: 11,8% r/r) z blisko 13-procentowych wzrostów odnotowywanych od początku roku. Dzięki spadkowi inflacji CPI do 2,0% r/r w marcu, wzrost realny płac utrzymał się na solidnym poziomie, zbliżonym do 10% r/r.
- Dwucyfrowy wzrost płac miał dość szeroko zakrojony charakter i dotyczył wszystkich branż z wyjątkiem górnictwa i informacji i komunikacji. Oprócz branż charakteryzujących się relatywnie większą wahliwością wynagrodzeń (m.in. rolnictwo, leśnictwo oraz wytwarzanie i zaopatrywanie w energię), ponadprzeciętne wzrosty płac dotyczyły również administracji oraz działalności związanej z kulturą i rozrywką, gdzie oddziaływanie wzrostu płacy minimalnej (o 21,5% r/r od stycznia) ma większe znaczenie ze względu na niski poziom wynagrodzeń. Jednocześnie w ujęciu miesięcznym przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 5,4%, tj. w słabszym tempie niż w tym samym miesiącu w ostatnich trzech latach, co może wskazywać na stopniowe wygasanie impulsu, jaki stanowiła podwyżka płacy minimalnej. Odsezonowany impet płac wskazuje jednak na utrzymanie się kilkunastoprocentowego nominalnego wzrostu wynagrodzeń (PKOe: 12,5% r/r w 2024). Choć spodziewamy się, że dołek inflacyjny został już osiągnięty w marcu, a w kolejnych miesiącach inflacja będzie rosła, realny wzrost płac pozostanie solidny, średnio w 2024 w okolicach 8-8,5%.
- Przeciętne zatrudnienie w marcu obniżyło się o 0,2% r/r, nieco silniej niż powszechnie oczekiwano (kons. i PKOe: -0,1% r/r). W ujęciu miesięcznym zatrudnienie spadło o ok. 10 tys., blisko wyniku z 2023, a spadki zatrudnienia w marcu były charakterystyczne dla okresu kryzysu finansowego oraz pandemii. Pod względem zatrudnienia sytuacja pozostaje nieco bardziej zróżnicowana – redukcja etatów była widoczna w słabo radzących sobie ostatnio przemyśle oraz budownictwie. Najsilniejsze wzrosty (podobnie jak w poprzednich miesiącach) dotyczyły zakwaterowania i gastronomii i działalności związanej z kulturą. Dane za 1q24 sugerują, że ożywienie popytu na pracę postępuje wolniej niż można było oczekiwać.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

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

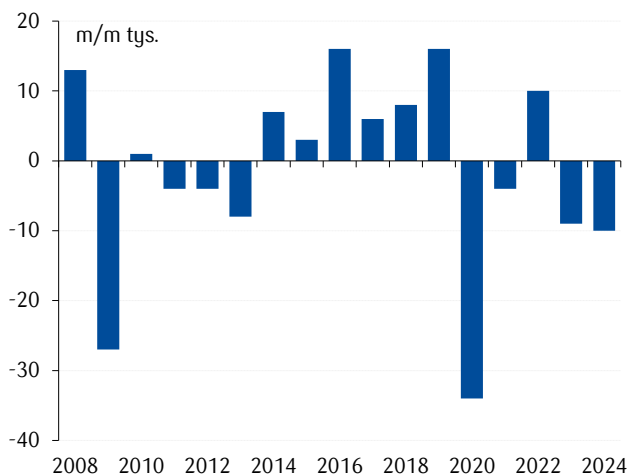
@PKO_Research

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

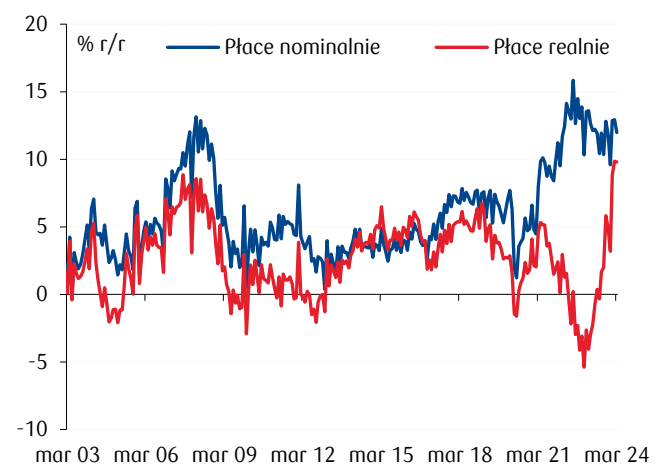
Anna Wojtyniak

Ekonomistka
anna.wojtyniak@pkobp.pl
tel. 698 635 126

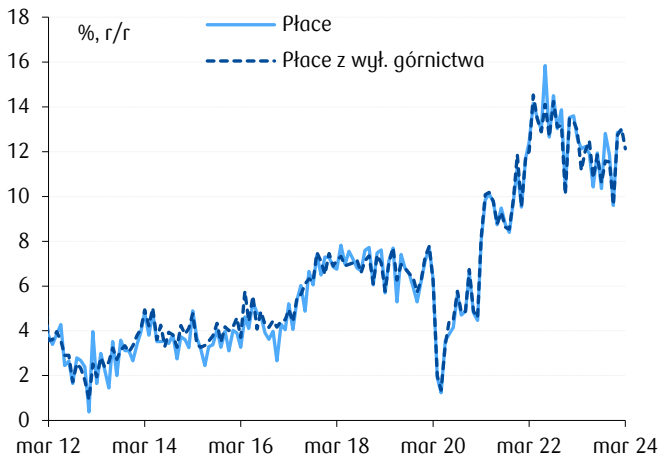
Zmiana zatrudnienia w lutym



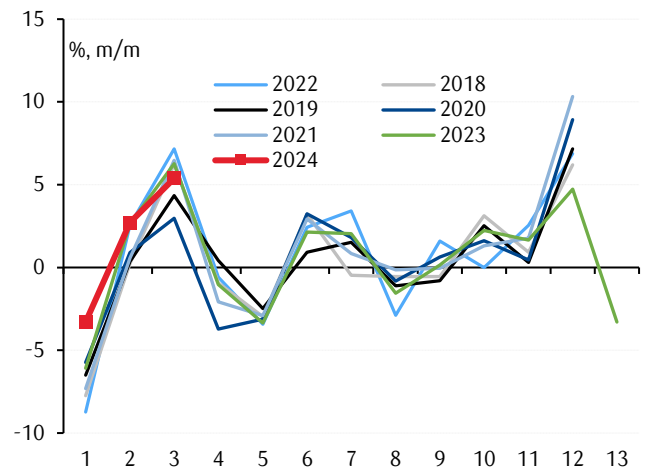
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



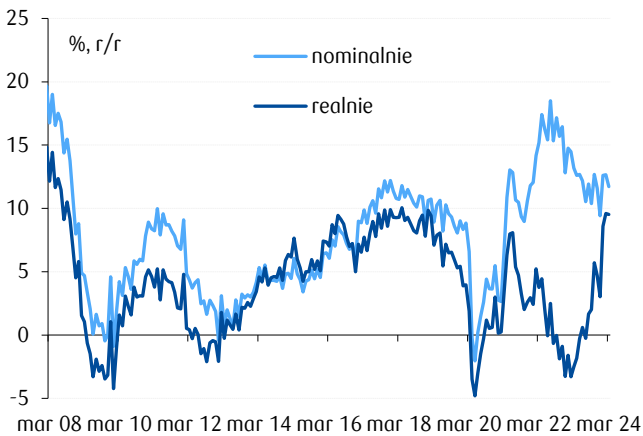
Płace w sekt. przedsiębiorstw



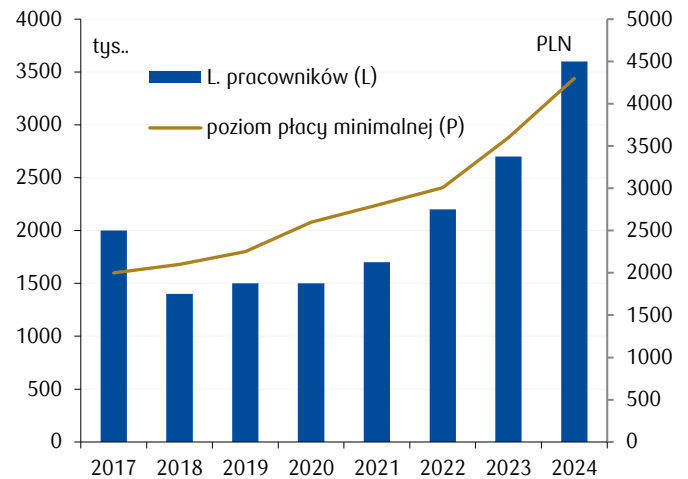
Płace na tle wzorca sezonowego



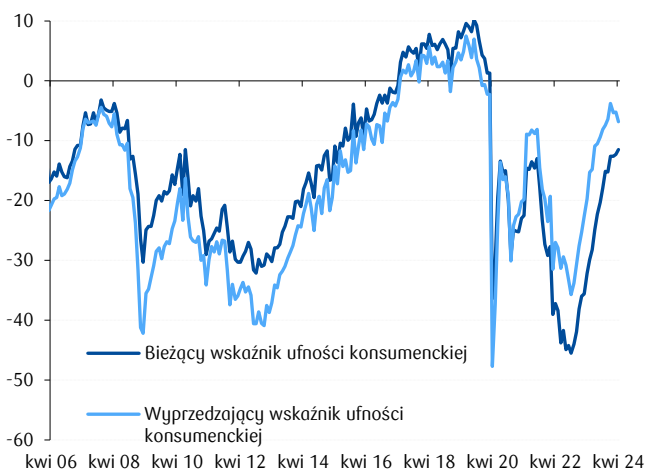
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



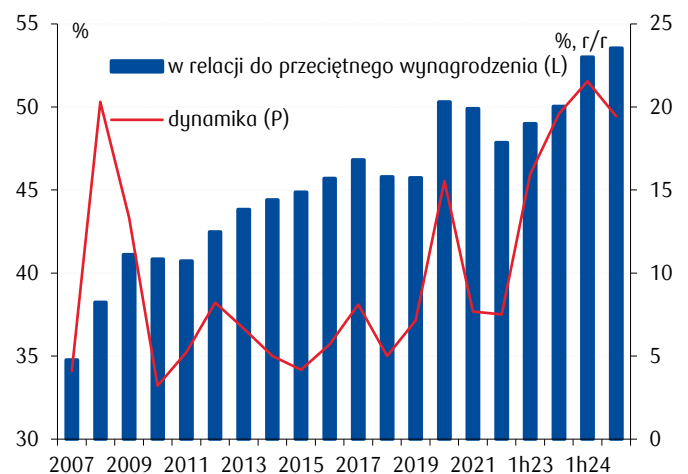
Poziom płacy minimalnej i zakres pokrycia



Wskaźniki ufności konsumenckiej



Płaca minimalna w Polsce



Źródło: GUS, Macrobond, 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	anna.wojtyniak@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): Marta Petka-Zagajewska

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 dyrektywy.

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.