

Jedna jaskółka wiosny nie czyni

- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu wyniosło 9583,31 PLN, co przekłada się na wzrost o 8,6% r/r wobec 7,1% r/r w listopadzie. Dynamika płac była istotnie wyższa od konsensusu i naszej prognozy (kons.: 6,9% r/r, PKOe: 7,0% r/r). W ujęciu realnym płace wzrosły o 6,1% r/r, najsilniej od sierpnia 2024.
- Przyspieszenie dynamiki płac względem listopada to efekt skokowego wzrostu wynagrodzeń w dwóch sektorach – rolnictwie (o 87,2% m/m i 36,9% r/r wobec -11,3% r/r w listopadzie,) oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 13,0% r/r wobec 0,4% r/r miesiąc wcześniej). W innych sektorach przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń było znacznie mniejsze (w transporcie +2,7pp, w przetwórstwie +1,4pp, w budownictwie +0,7pp, w handlu +0,1pp), a w kilku sektorach obserwowano spowolnienie (w górnictwie -0,3pp, w HoReCa -0,5pp, w IT -0,7pp). W związku z tym traktujemy dane za grudzień jako jednorazowe odchylenie, a nie trwałą zmianę trendu hamowania dynamiki wynagrodzeń.
- Przeciętne zatrudnienie w grudniu spadło o 4 tys. etatów, co jest wynikiem nieco gorszym od wzorca sezonowego. W ujęciu r/r liczba etatów w sektorze przedsiębiorstw spadła o 0,7% wobec -0,8% miesiąc wcześniej. Najsilniej zredukowano etaty w górnictwie (-3,3%) oraz handlu (-2,8%). Jednocześnie dalej rośnie zatrudnienie w obsłudze nieruchomości (+2,2%), energetyce (+1,6%) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (+1,7%), a także w kulturze i rekreacji (+1,3% r/r). W przetwórstwie przemysłowym spadek zatrudnienia jest niewielki (-0,2% r/r), jednak zatrudnienie w ujęciu rocznym w tym sektorze spada nieprzerwanie od 36 miesięcy.
- Grudniowe dane o wynagrodzeniach zaskoczyły nas i rynek. Oceniamy jednak, że źródłem zaskoczenia są dwa sektory ze skokowym przyspieszeniem, a także większe niż szacowaliśmy premie roczne i świąteczne wypłacane na koniec roku. Zakładamy, że jedna jaskółka wiosny nie czyni, a dynamika płac od stycznia powróci do trendu spadkowego, m.in. dzięki dużo mniejszej niż w poprzednich latach skali wzrostu płacy minimalnej. Niemniej jednak odczyt powyżej oczekiwań, w połączeniu z pozytywnym zaskoczeniem w przemyśle i budownictwie, może zmniejszać skłonność RPP do dokonania obniżki stóp procentowych na posiedzeniu w lutym.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

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

Michał Reczek

Ekonomista

michal.reczek@pkobp.pl

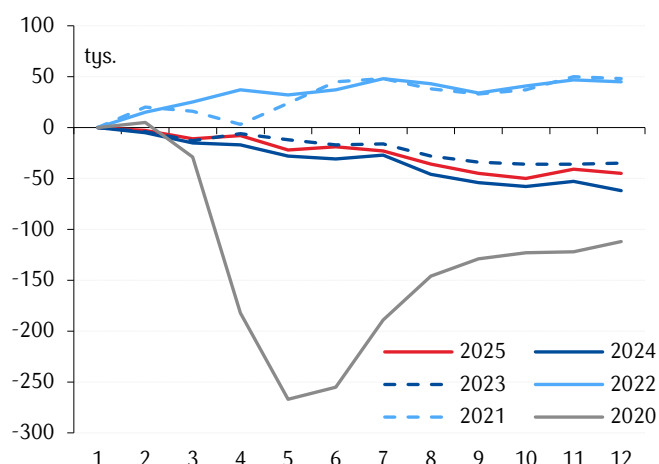
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet płac



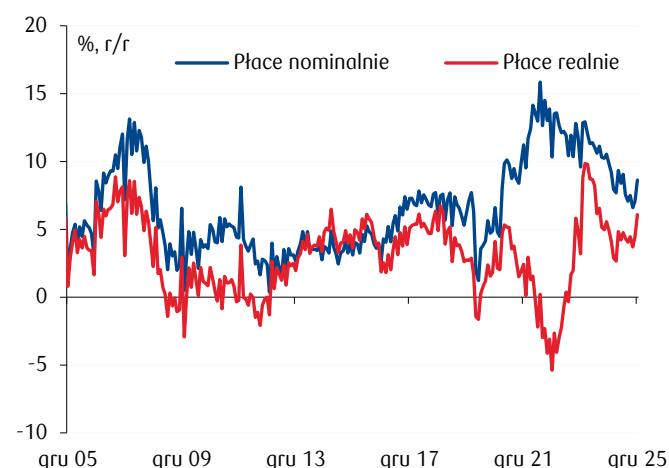
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia

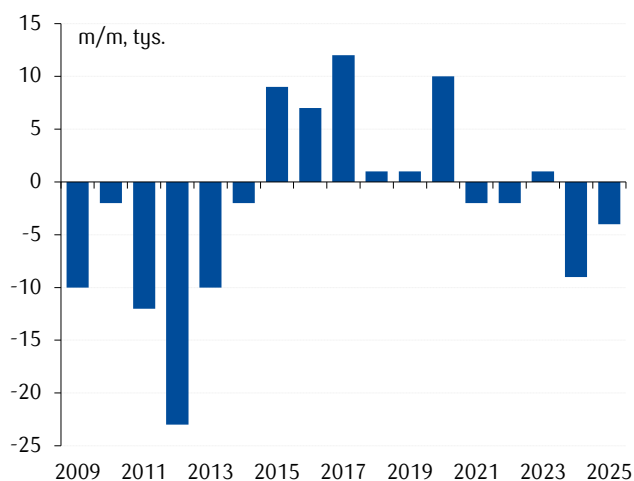


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

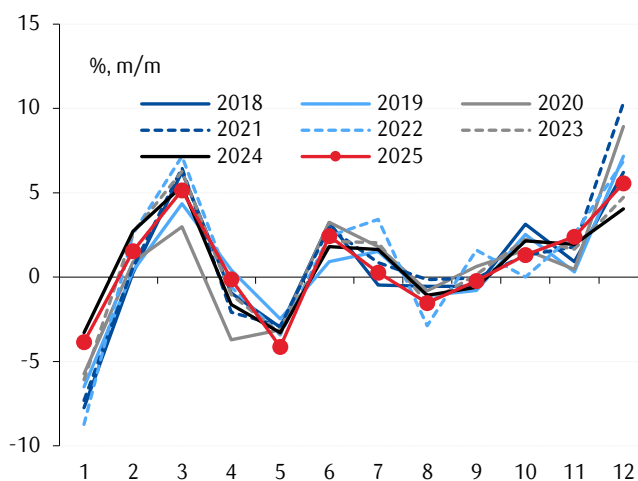
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



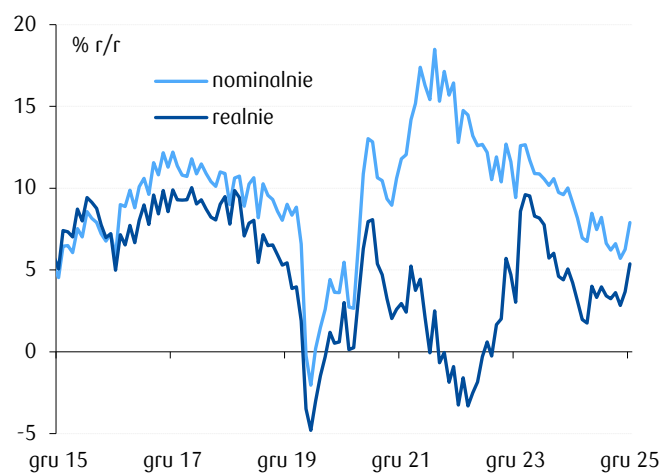
Zmiana zatrudnienia w grudniu



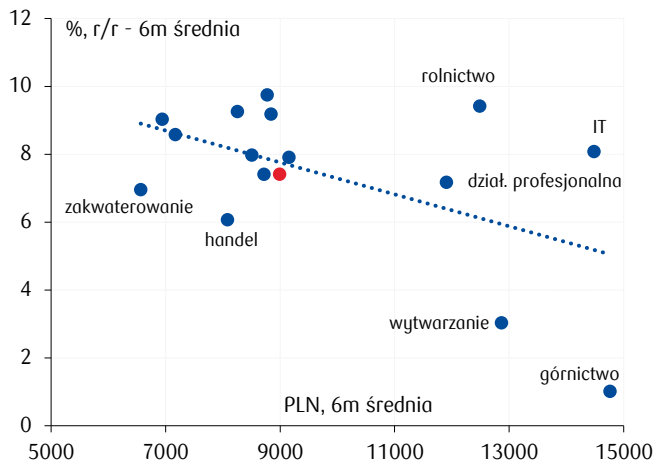
Płace na tle wzorca sezonowego



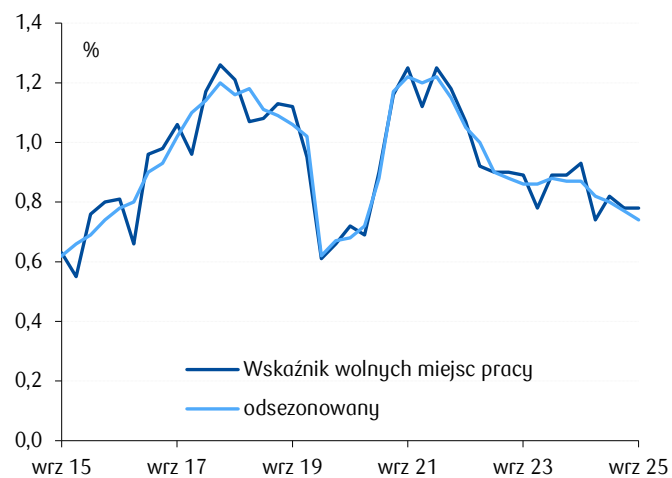
Fundusz płac



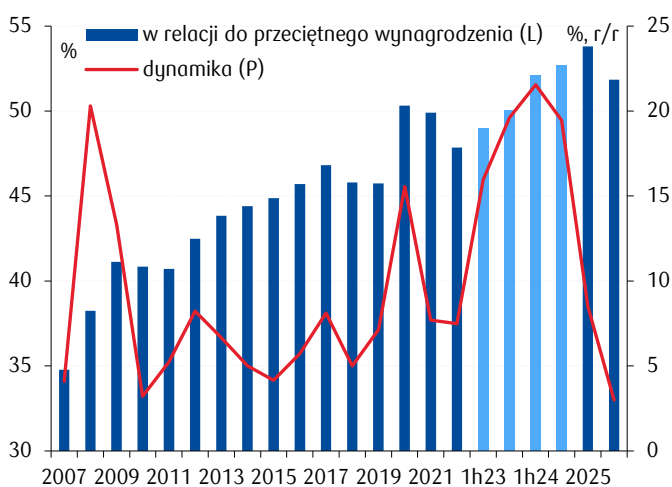
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Popyt na pracę



Płaca minimalna w Polsce*



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski. *Koloriem jasnoniebieskim oznaczono okres 1h23-2h24, gdy płaca minimalna była podnoszona co pół roku.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127
-------------	--	-------------

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/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja>

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

 @PKO_Research



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. Świętokrzyska 36, 00-116 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.