

Olimpijski spokój na rynku pracy w lutym

- Na krajowym rynku pracy w lutym działo się niewiele. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,1% r/r, podobnie jak przed miesiącem (kons.: 6,6%, PKOe: 6,1%), a przeciętne zatrudnienie spadło o 0,8% r/r, tak samo jak w styczniu (kons.: -0,9%, PKOe: -0,8%).
- Dane o wynagrodzeniach pokazują oczekiwaną na początku tego roku normalizację tempa wzrostu wynagrodzeń, która jest związana m.in. ze znacznie niższą niż w poprzednich latach podwyżką płacy minimalnej. Odczyt za luty jest nieco zaburzony przez ujemną dynamikę płac w górnictwie, które spadły o 2,7% r/r (choć wzrosły o 23% m/m), odzwierciedlając typową dla tej branży wahliwość zmiennych składników wynagrodzenia. W innych branżach wynagrodzenie rośnie - najsilniej w wodociągach (+9,8% r/r) i energetyce (+8,6% r/r) a także w usługach informatycznych i telekomunikacyjnych (+9,0% r/r) oraz obsłudze nieruchomości (+8,9% r/r). Normalizację wzrostu wynagrodzeń potwierdza fakt, że w żadnej z branż ich dynamika w lutym nie była dwucyfrowa. W sektorze przedsiębiorstw, w ujęciu branżowym, utrzymuje się lekka ujemna korelacja pomiędzy wzrostem wynagrodzeń a ich przeciętnym poziomem
- W lutym liczba zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw spadła o kolejne 3 tys. etatów, podobnie jak w ostatnich 4 latach. Roczna dynamika zatrudnienia pozostaje ujemna od końca 2023, odzwierciedlając kurczące się zasoby pracy i wzrost popularności innych form zatrudnienia. Towarzyszy temu stabilizacja stopy bezrobocia wg BAEL.
- Pomimo nominalnego spowolnienia, realne wynagrodzenia rosły na początku 2025 w solidnym tempie ok. 4,0% r/r. Realny wzrost dochodów będzie naszym zdaniem dalej wspierał konsumpcję w 2026. Silny wzrost cen paliw obserwowany po ataku Izraela i USA na Iran doprowadzi do wzrostu inflacji, ograniczając realny wzrost płac w kolejnych miesiącach. Ich nominalna dynamika, nawet w mniej korzystnych scenariuszach, najpewniej będzie jednak wyższa od inflacji. Wzmocnieniu żądań płacowych w związku ze wzrostem inflacji nie sprzyja w naszej ocenie stłumiony w ostatnich kwartałach popyt na pracę.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

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

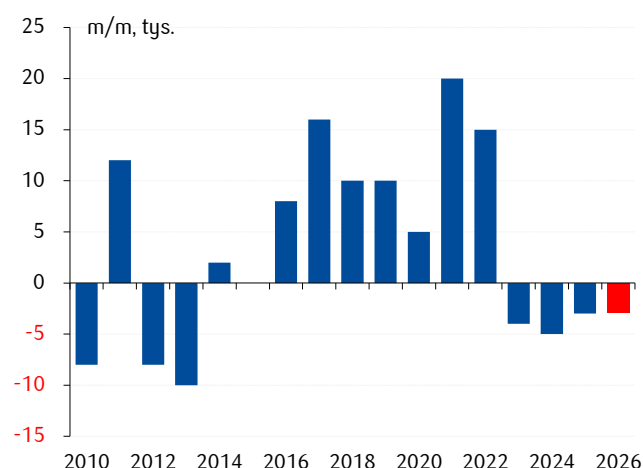
Urszula Kryńska

Kierownik

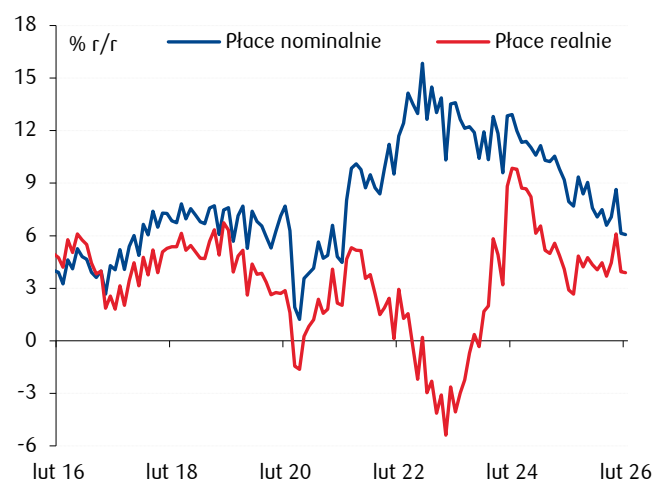
urszula.krynska@pkobp.pl

tel. 722 060 794

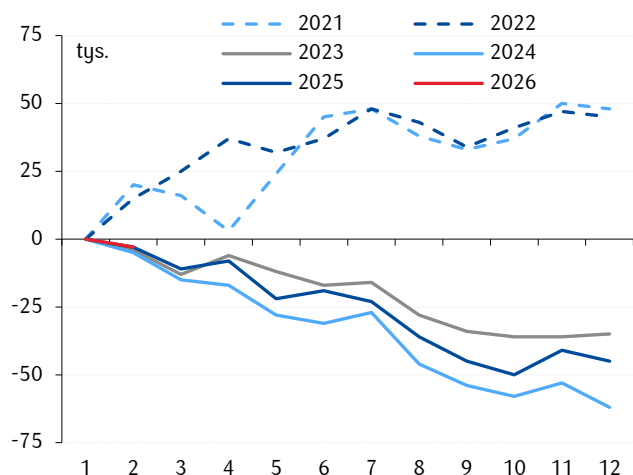
Zmiana zatrudnienia w lutym



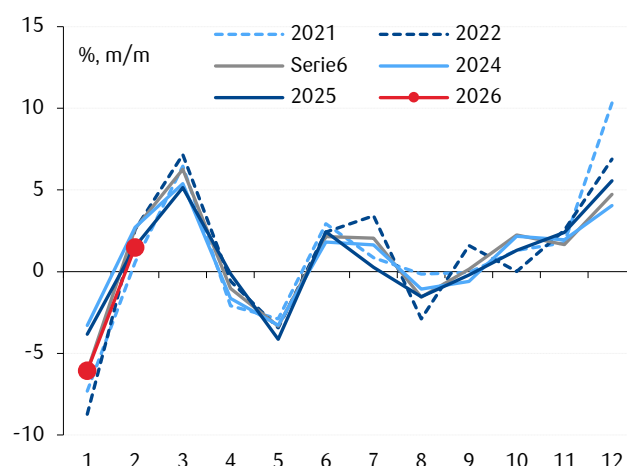
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



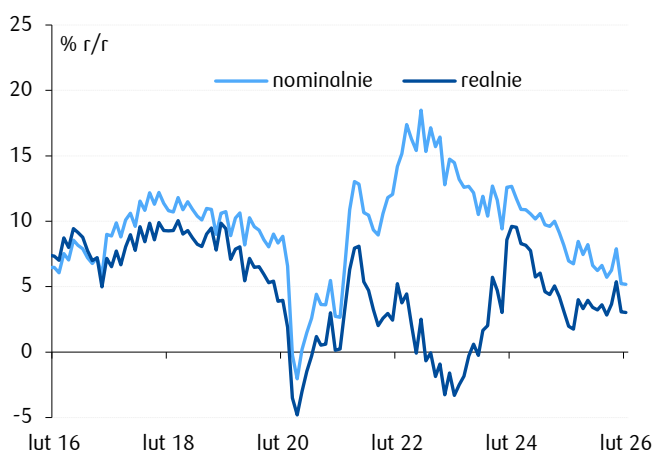
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



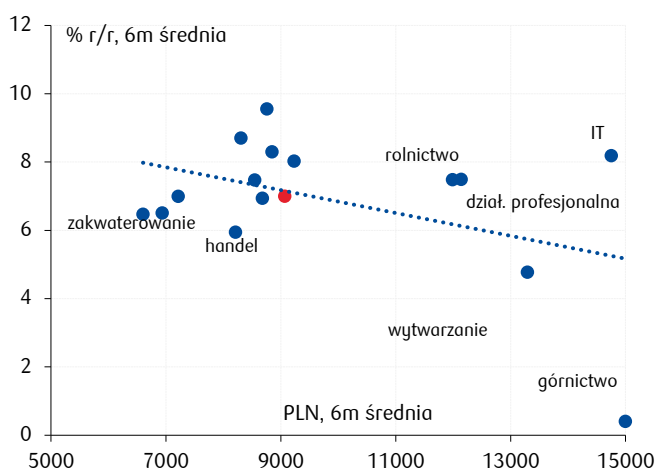
Płace na tle wzorca sezonowego



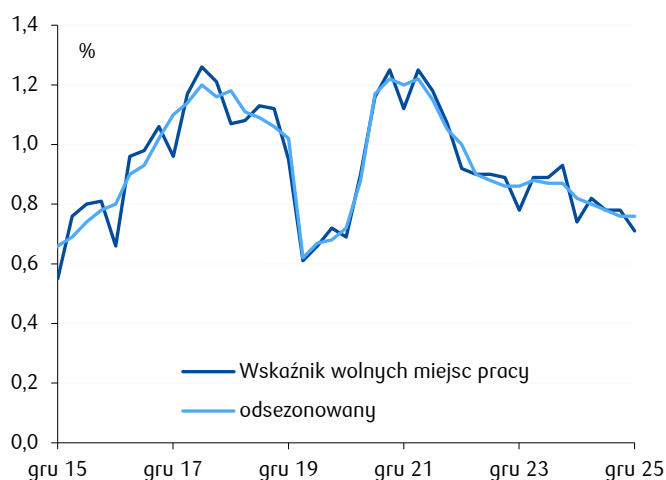
Fundusz płac



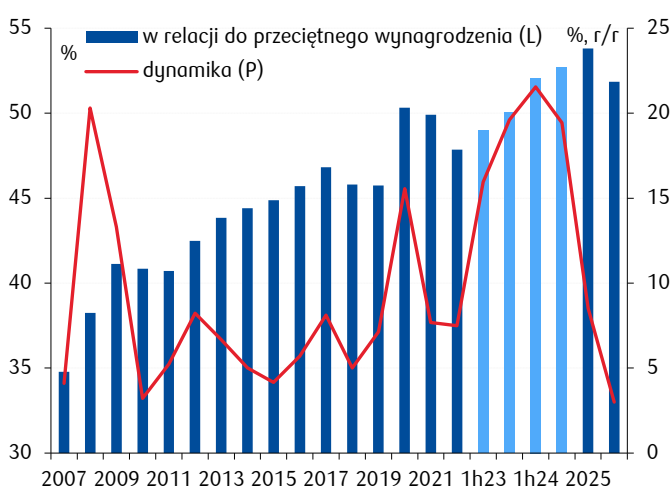
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Popyt na pracę



Płaca minimalna w Polsce*



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski. *Kolorem 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**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Szymon Fabiański

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.