

Nominalnie solidny wzrost płac, w ujęciu realnym - traci na sile

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosło 9652,19 PLN, co przekłada się na wzrost o 6,6% r/r wobec 6,1% r/r w lutym.** Dynamika płac była nieco wyższa od oczekiwań (kons. i PKOe: 6,3% r/r). W ujęciu realnym płace wzrosły o 3,5% r/r, najslabiej od marca 2025.
- **Przyspieszenie rocznej dynamiki płac względem lutego to zasługa m.in. górnictwa,** gdzie pomimo silnego miesięcznego spadku związanego z wypłatami tzw. „czternastek” w lutym (-13,1% m/m) wynagrodzenia w marcu, za sprawą niskiej bazy, wzrosły o 6,7% r/r (wobec -2,7% r/r miesiąc wcześniej). Wzrost płac przyspieszył również w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (do 11,6% r/r z 8,6% r/r), zakwaterowaniu i gastronomii (do 6,8% r/r z 4,7% r/r) oraz w budownictwie (do 8,0% r/r z 6,3% r/r). W rolnictwie i przetwórstwie przemysłowym wzrost wynagrodzeń pozostał niemal niezmienny i wyniósł odpowiednio 2,5% r/r oraz 6,6% r/r.
- **Przeciętne zatrudnienie w marcu spadło o 9 tys. etatów, co przekłada się na spadek o 0,1% m/m oraz 0,9% r/r wobec spadku o 0,8% r/r miesiąc wcześniej.** Ujemna dynamika zatrudnienia (w ujęciu rocznym) utrzymuje się nieprzerwanie od października 2023. Wciąż najsilniej zredukowano etaty w górnictwie (-4,2% r/r), przy mniejszej skali redukcji w rolnictwie (-1,7% r/r), energetyce (-1,4% r/r), administrowaniu (-1,1% r/r), IT (-0,9% r/r), budownictwie (-0,7% r/r), handlu (-0,5% r/r) i transporcie (-0,5% r/r). Jednocześnie wzrosło zatrudnienie w dostawach wody i gospodarowaniu ściekami (+3,2% r/r), pozostałych usługach (+2,8% r/r), kulturze i rekreacji (+1,9% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (+1,7% r/r). W przetwórstwie przemysłowym liczba etatów ponownie spadła o -1,4% r/r, trend spadkowy utrzymuje się od ponad 3 lat.
- Choć dynamika płac nieco przyspieszyła, do 6,6% r/r z 6,1% r/r w styczniu i lutym, to wciąż kształtuje się poniżej poziomów obserwowanych w latach 2021-2025. Zakładamy, że do końca roku wzrost wynagrodzeń może nieco spowolnić, jednak w całym roku wyniesie około 6%. Jeszcze 2 miesiące temu moglibyśmy zastanawiać się jak na takie dane zareaguje RPP, jednak dziś kluczowym czynnikiem dla Rady pozostają wojna w Zatoce Perskiej i ceny energii, zaś procesy na rynku pracy zeszły na dalszy plan. **Dane nie zmieniają naszej prognozy stabilizacji stopy referencyjnej NBP do końca 2026.**

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Michał Reczek

Ekonomista

michal.reczek@pkobp.pl

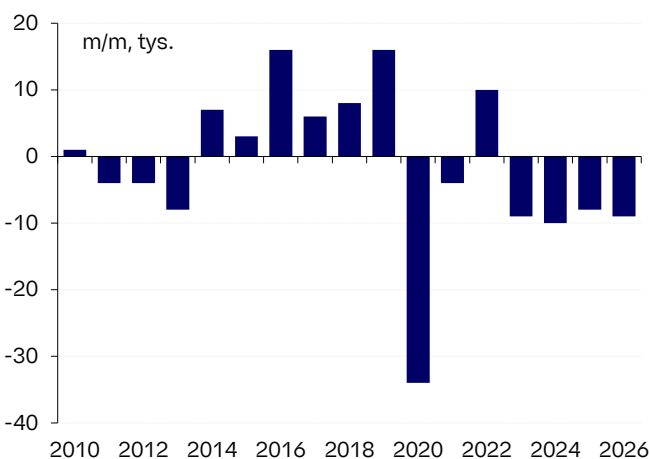
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet wynagrodzeń

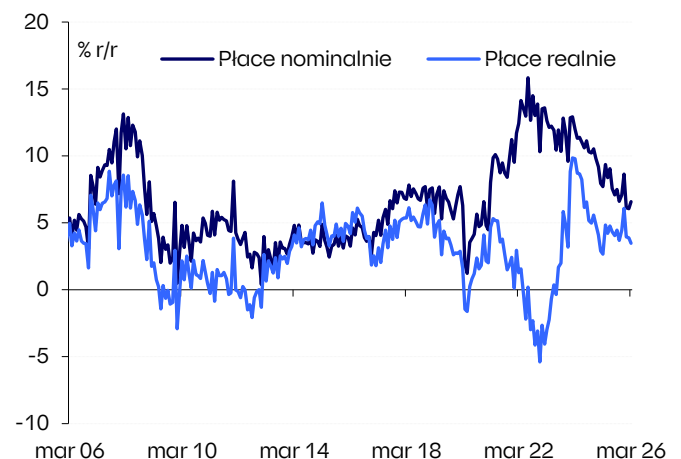


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w marcu

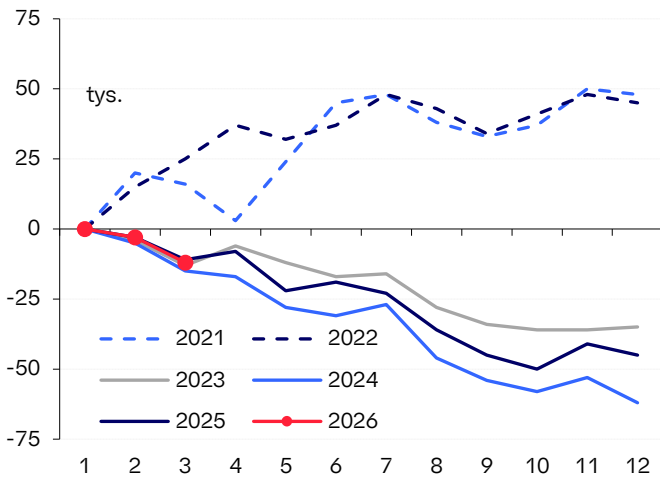


Płace w ujęciu realnym i nominalnym

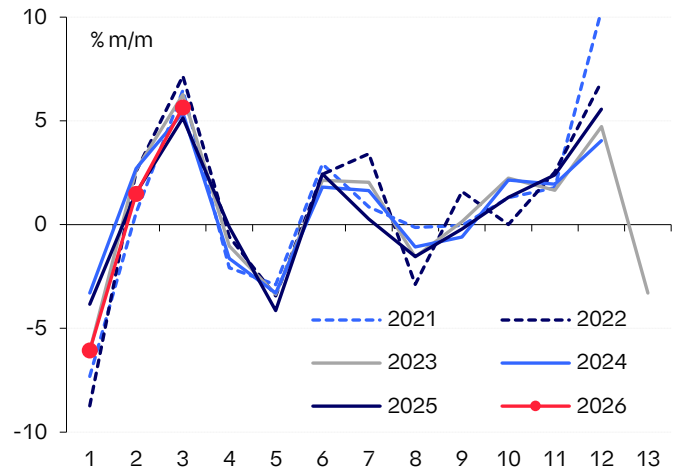


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

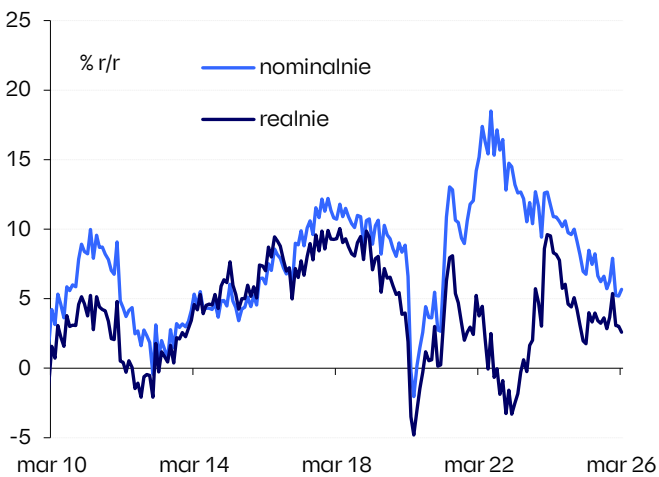
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



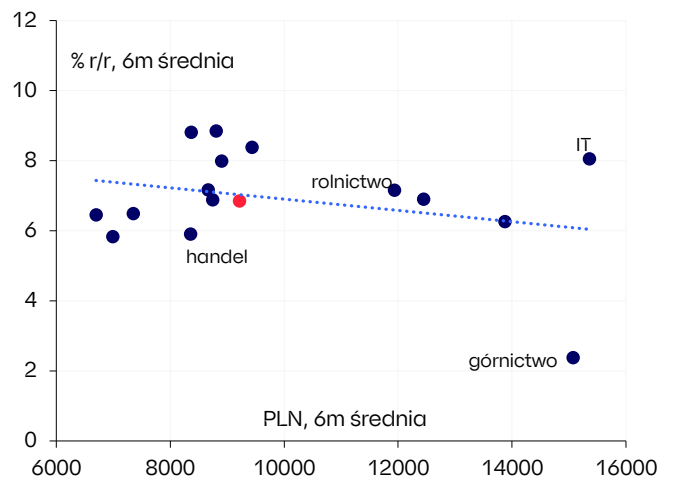
Płace na tle wzorca sezonowego



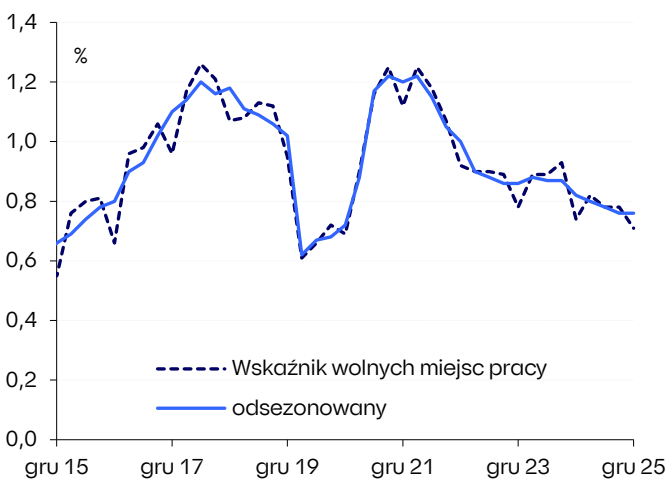
Fundusz płac



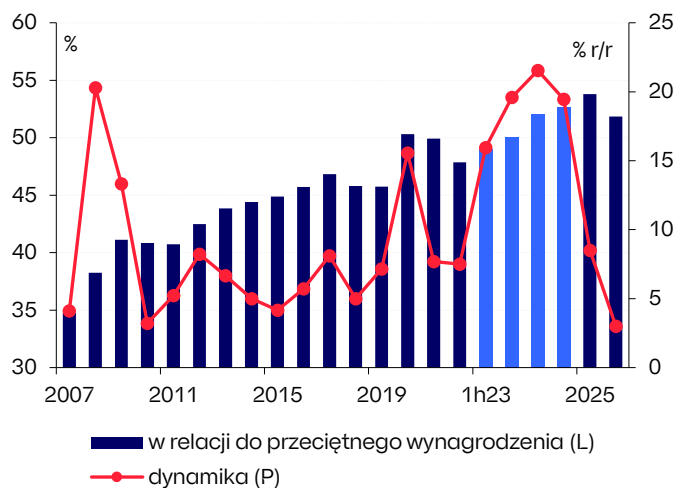
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



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

Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	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
dr Anna Sznajderska	anna.sznajderska@pkobp.pl	
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X](#) @PKO_Research



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 przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.