

## Na rynku pracy bez upału

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w maju 9173,24 PLN, co oznacza wzrost o 5,8% r/r wobec 5,4% r/r w kwietniu (kons.: 6,0% r/r, PKOe: 6,4% r/r).** Realnie płace wzrosły o 2,6% r/r, więc nadal wspierają wzrost konsumpcji. **Przeciętne zatrudnienie spadło o 0,9% r/r, trzeci miesiąc z rzędu w tym tempie (kons.: -0,9% r/r, PKOe: -0,9% r/r).** Dane pokazały powrót dynamiki wynagrodzeń na standardowe tory po kwietniowych zaburzeniach w górnictwie.
- **Wynagrodzenia obniżyły się o 3,8% m/m, co wpisuje się w standardowy wzorzec sezonowy** po wypłatach premii, nagród i bonusów w poprzednim miesiącu. Impet wynagrodzeń lekko wzrósł, do 7,1% z 6,9% poprzednio (m/m saar, śr. 3m), ale nie zmienia to obrazu normalizacji presji płacowej. **Najsłabszy wzrost odnotowano w górnictwie (2,3% r/r vs -11,0% r/r poprzednio),** gdzie wcześniejsze wahania wypłat specjalnych mocno zaburzały obraz danych. **Z pominięciem górnictwa płace ogółem wzrosły o 5,9% r/r, tak samo jak w kwietniu.** W przetwórstwie przemysłowym dynamika obniżyła się do 5,1% r/r z 5,7% r/r, co potwierdza słabszą presję płacową w przemyśle i rosnącą rolę automatyzacji. Mocniejsze dynamiki utrzymały się w usługach profesjonalnych (7,9% r/r), IT i energetyce (po 7,1% r/r) oraz obsłudze nieruchomości (6,9% r/r). W budownictwie wzrost wynagrodzeń spowolnił do 5,4% r/r z 7,0% r/r poprzednio, głównie przez efekt bazy.
- **Przeciętne zatrudnienie wyniosło 6377,4 tys. etatów i obniżyło się o ok. 6 tys. m/m, czyli o 0,1% m/m.** Taki ruch jest zbliżony do standardowego wzorca sezonowego, ale potwierdza słaby popyt na pracę w sektorze przedsiębiorstw. Ujemna dynamika r/r utrzymuje się już 32. miesiąc. Nadal najmocniej spadała liczba etatów w górnictwie (-5,5% r/r), działalności profesjonalnej (-2,0% r/r), energetyce (-1,6% r/r) i przetwórstwie (-1,4% r/r). Wzrost etatów koncentrował się w usługach: dostawie wody i gospodarce odpadami (3,7% r/r), HoReCa (1,7% r/r) oraz administrowaniu (0,6% r/r). **Rynek pracy przesuwa się więc w stronę usług, przy słabszym zapotrzebowaniu na pracę w przemyśle.**
- Dane potwierdzają stopniowe schłodzenie rynku pracy, bez sygnałów gwałtownego pogorszenia sytuacji dochodowej gospodarstw domowych. **Dla RPP to korzystny zestaw danych.** Nominalna dynamika płac nie przyspiesza znacząco, zatrudnienie spada, ale bez wpływu na bezrobocie, a ryzyko wtórnych efektów inflacyjnych pozostaje ograniczone. W kolejnych miesiącach średnioroczny wzrost wynagrodzeń powinien utrzymać się blisko 6%. Ryzyka dla tej ścieżki są dwustronne: z jednej strony popyt rośnie, z drugiej - presję płacową powinna ograniczać postępująca automatyzacja.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych**

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO\\_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

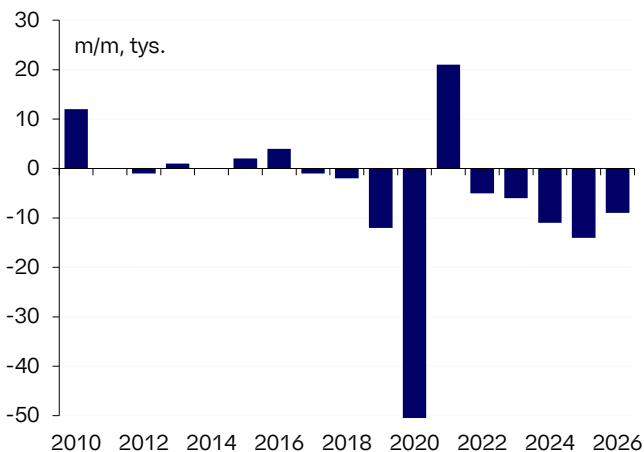
tel. 722 051 585

### Zannualizowany impet wynagrodzeń

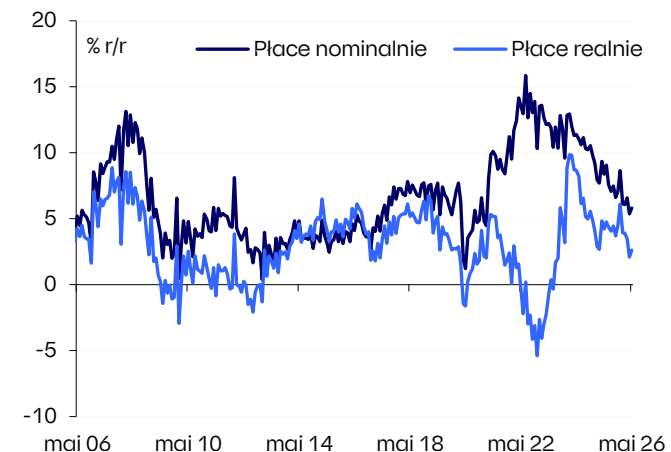


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

### Zmiana zatrudnienia w maju

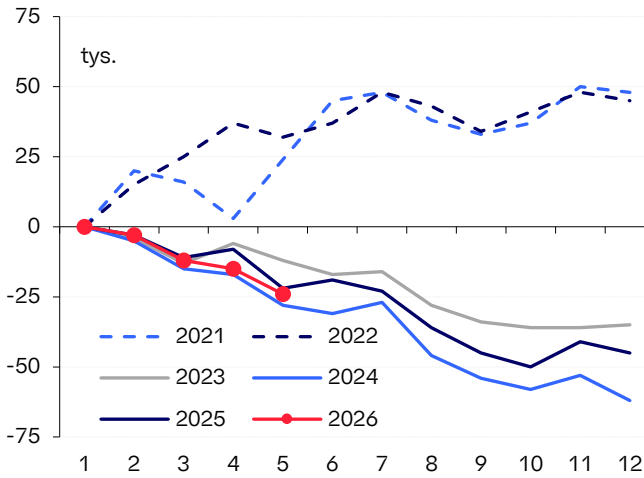


### Płace w ujęciu realnym i nominalnym

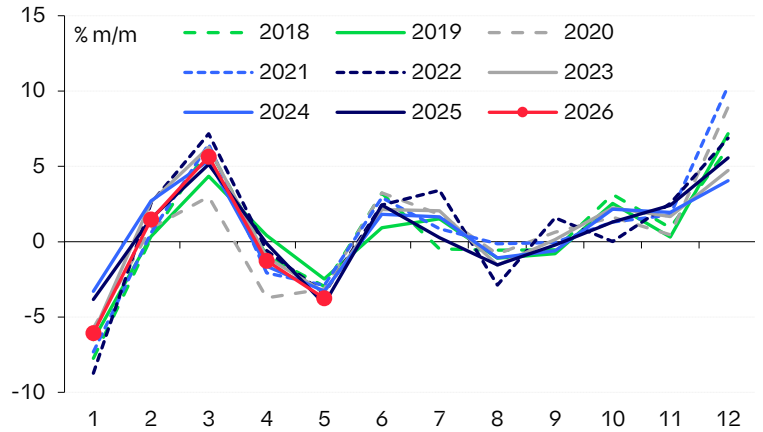


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

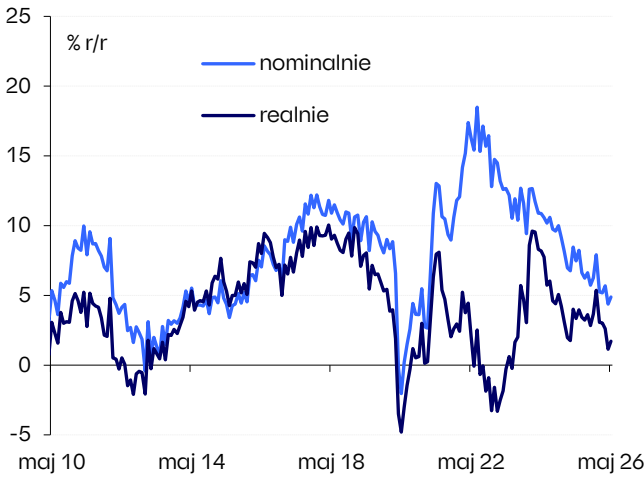
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



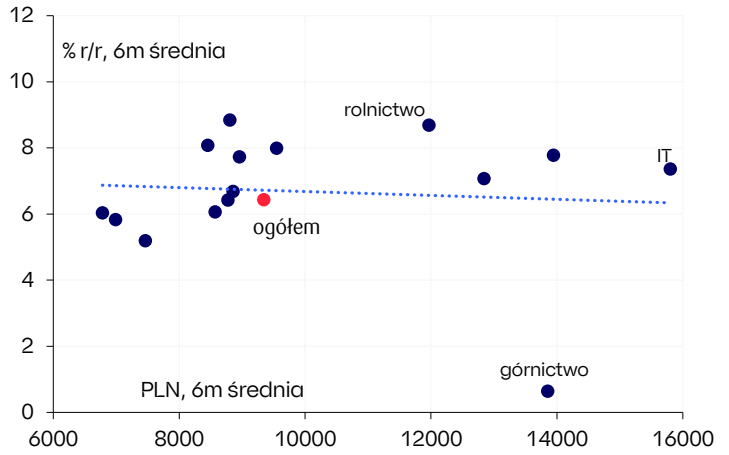
Płace na tle wzorca sezonowego



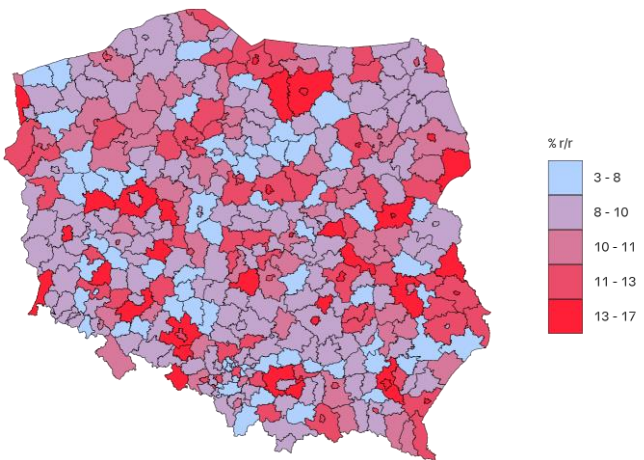
Fundusz płac



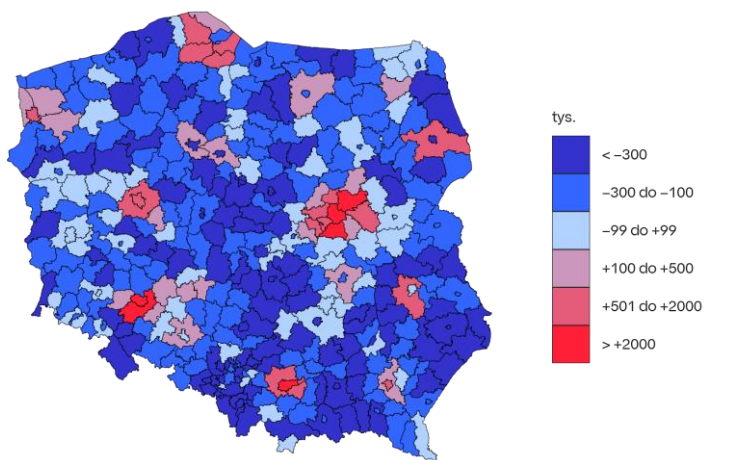
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Wzrost mediany wynagrodzeń w 2025



Zmiana zatrudnienia: grudzień 2025 vs grudzień 2024



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

## Departament Analiz Ekonomicznych

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

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak [piotr.bujak@pkobp.pl](mailto:piotr.bujak@pkobp.pl)

### Biuro Analiz Makroekonomicznych

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektorka Biura)	<a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a>	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierowniczka)	<a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>	722 060 794
Szymon Fabiański	<a href="mailto:szymon.fabianski@pkobp.pl">szymon.fabianski@pkobp.pl</a>	722 051 585
Kamil Pastor	<a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>	723 670 836
Agnieszka Pierzak	<a href="mailto:agnieszka.pierzak@pkobp.pl">agnieszka.pierzak@pkobp.pl</a>	666 823 657
Michał Reczek	<a href="mailto:michal.reczek@pkobp.pl">michal.reczek@pkobp.pl</a>	783 552 546
dr Anna Sznajderska	<a href="mailto:anna.sznajderska@pkobp.pl">anna.sznajderska@pkobp.pl</a>	722 050 645
Anna Wojtyniak-Stefańska	<a href="mailto:anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl">anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl</a>	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: [centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja](https://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 Materialach. 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.