

Górnictwo, rolnictwo i energetyka rozprędziły dynamikę płac

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wyniosło 9509,02 PLN, co przełożyło się na nieoczekiwany wzrost o 6,8% r/r wobec wzrostu o 5,9% r/r w czerwcu (kons.: 6,2% r/r, PKOe: 6,0% r/r).** Z jednej strony jednorazowe silne przyspieszenie rocznej dynamiki wynagrodzeń nie musi przekreślać stabilizacji wzrostu wynagrodzeń w okolicach 6% r/r. Z drugiej strony, od lutego obserwujemy nieustanne przyspieszanie impetu wynagrodzeń (zannualizowanej odsezonowanej zmiany miesięcznej). W ujęciu realnym płace wzrosły o 3,7% r/r, najszybciej od lutego 2026, a rynek pracy wciąż wspiera solidny wzrost konsumpcji.
- **Wzrost dynamiki płac w lipcu to zasługa silnego przyspieszenia w trzech branżach: rolnictwie i leśnictwie** (do 26,2% r/r z 1,9% r/r, za sprawą wzrostu o 50,7% m/m, zgodnie z wzorcem sezonowym, ale silniej niż rok temu), **górnictwie** (do 21,9% r/r z 2,4% r/r), oraz **energetyce** (do 13,4% r/r z 2,4% r/r). Wyższe dynamiki wynikały najpewniej z wypłat premii (m.in. w leśnictwie), nagród i odpraw emerytalnych. Umiarkowane przyspieszenie wzrostu płac odnotowano również w handlu, transporcie, zakwaterowaniu i gastronomii oraz informacji i komunikacji. Niewielkie hamowanie dynamiki wynagrodzeń obejmowało przetwórstwo, obsługę rynku nieruchomości oraz działalność profesjonalną, naukową i techniczną.
- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się o 0,8% r/r po spadku o 0,9% r/r miesiąc wcześniej, zgodnie z naszymi oczekiwaniami.** W ciągu miesiąca zatrudnienie zwiększyło się o 4 tys. etatów, nieco słabiej niż wynikałoby z przedpandemicznego wzorca, jednak silniej niż średnio w ostatnich latach. Był to pierwszy miesięczny wzrost zatrudnienia od listopada 2025, jednak od 34. miesięcy zatrudnienie nieprzerwanie spada w ujęciu r/r. W strukturze sektorowej zatrudnienie wzrosło jedynie w dostawach i gospodarowaniu ściekami (3,5% r/r), zakwaterowaniu i gastronomii (1,7% r/r) oraz pozostałej działalności usługowej (7,4% r/r). Branże te liczą około 320 tys. etatów wobec niemal 6,4 mln w całej próbie GUS. W przetwórstwie przemysłowym (niemal 2,3 mln etatów) zatrudnienie spada w ujęciu r/r nieprzerwanie od lutego 2023, w lipcu 2026 o 1,3% r/r. Największy spadek zatrudnienia dotyczył górnictwa (-8,3% r/r).
- **Dane z rynku pracy, pomimo zaskoczenia w przypadku wynagrodzeń, nie stanowią o wzroście presji inflacyjnej i nie wpływają na decyzje podejmowane przez RPP.** Dla polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach dużo istotniejsze będą ceny energii na globalnych rynkach i krajowe regulacje dotyczące cen paliw.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Michał Reczek

michal.reczek@pkobp.pl

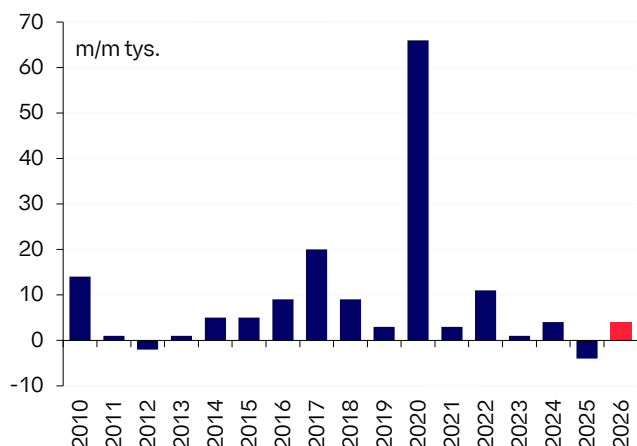
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet wynagrodzeń



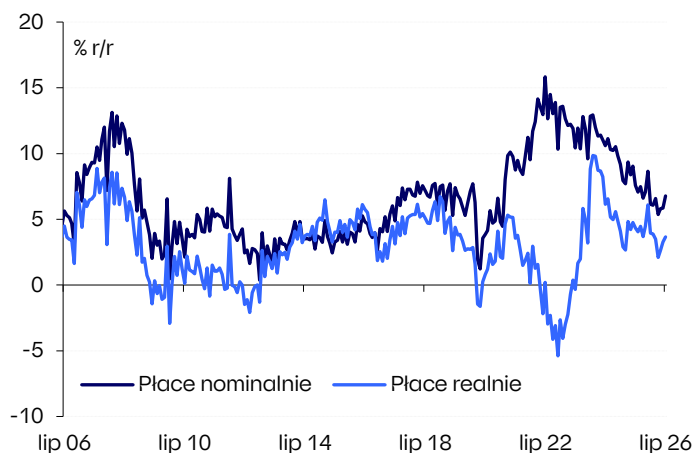
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w lipcu

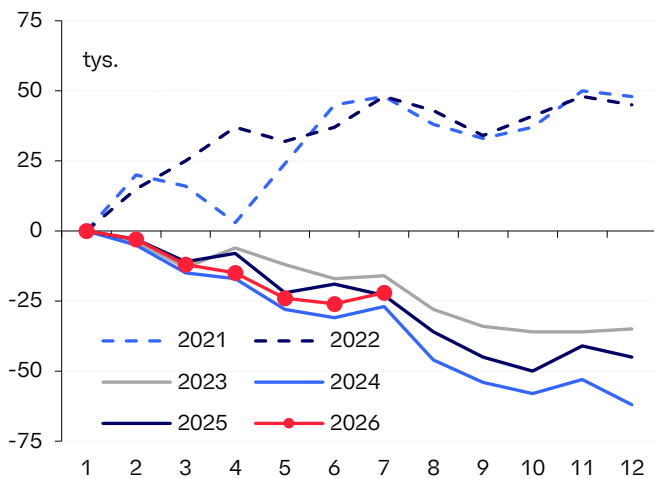


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

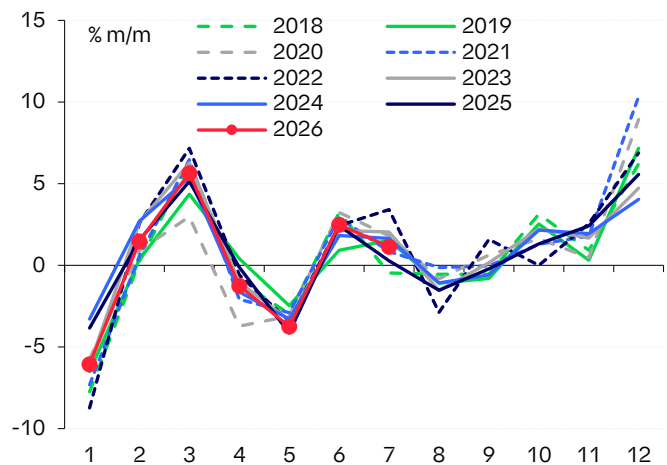
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



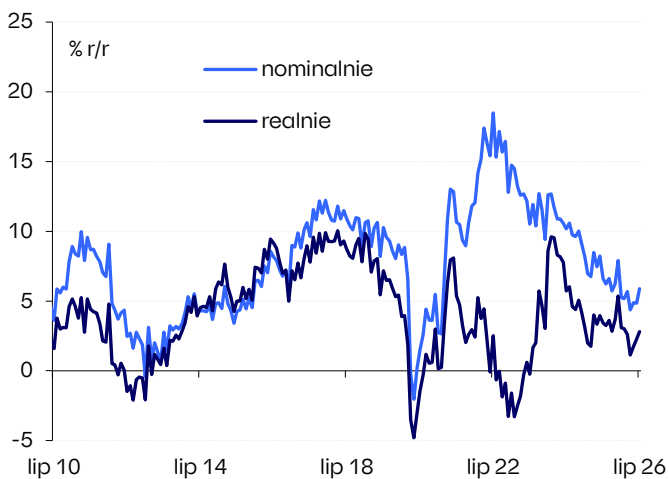
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



Place na tle wzorca sezonowego



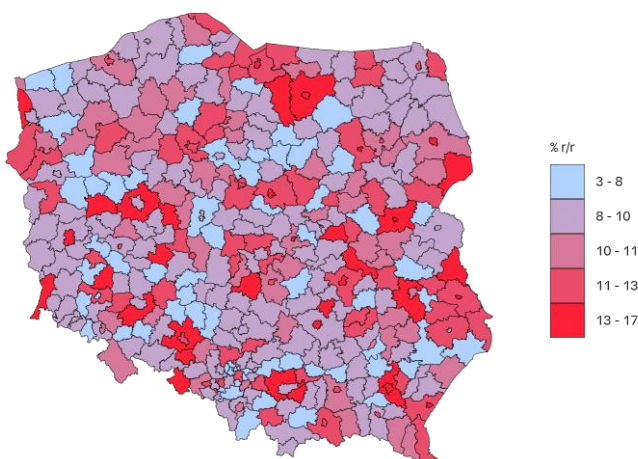
Fundusz płac



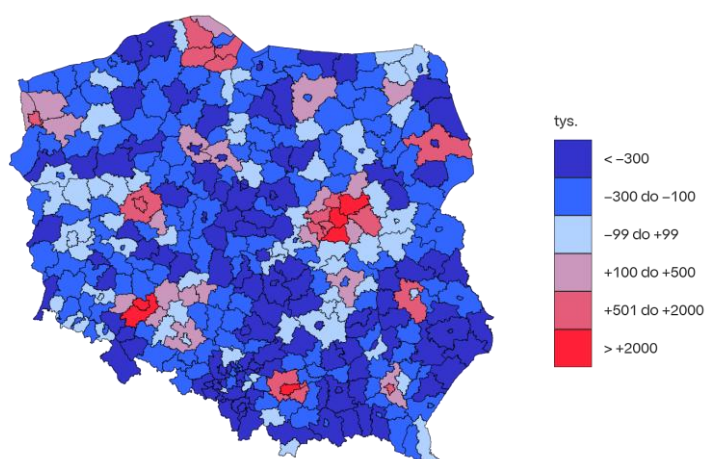
Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw



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

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	722 050 645
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): Kamil Pastor

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.