

Presja płacowa gaśnie

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wyniosło 9259,54 PLN i wzrosło o 5,6% r/r, wyraźnie słabiej od prognoz (kons.: 6,6% r/r, PKOe: 6,5% r/r), wobec 6,8% r/r w lipcu.** Realna dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 2,1% r/r. Był to najniższy wzrost w 2026, zbliżony do notowanego w kwietniu. **Przeciętne zatrudnienie wyniosło 6367,8 tys. etatów i spadło o 0,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami i w takim samym tempie jak w lipcu.**
- **Wynagrodzenia wróciły do trendu hamowania po silnym wzroście w lipcu, podbijanym przez dodatkowe wypłaty.** W ujęciu m/m przeciętna płaca obniżyła się o 2,6%, a jej impet (% m/m saar) stabilizuje się. **Hamowanie było widoczne w większości branż.** Wynagrodzenia w górnictwie spadły o 1,7% r/r (vs +22,0% r/r w lipcu), a w pozostałych usługach obniżyły się o 0,9% r/r. Relatywnie wysoką dynamikę utrzymały działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (7,4% r/r), IT (7,1% r/r) oraz obsługa rynku nieruchomości (7,0% r/r). W energetyce wynagrodzenia wzrosły o 8,9% r/r, ale spadły o 6,9% m/m, co również wskazuje na wygasanie efektu wcześniejszych wypłat specjalnych.
- **Przeciętne zatrudnienie obniżyło się w sierpniu o ok. 13 tys. etatów, tj. o 0,2% m/m.** Najgłębszy spadek odnotowano w górnictwie, gdzie zatrudnienie zmniejszyło się o 9,1% r/r. Liczba etatów spadała także w działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (-2,1% r/r), energetyce (-2,0% r/r) oraz przetwórstwie przemysłowym (-1,3% r/r). Wzrost zatrudnienia koncentrował się w pozostałych usługach (13,9% r/r), gospodarowaniu ściekami i odpadami (3,7% r/r) oraz HoReCa (2,0% r/r). Jednocześnie wzrost produkcji i spadek zatrudnienia w przemyśle może wskazywać na poprawę wydajności, w tym związanych z postępującą automatyzacją. **Struktura zmian pokazuje również stopniowe przesuwanie zatrudnienia w kierunku usług.**
- **Dane potwierdzają stopniowe schłodzenie presji płacowej bez oznak gwałtownego pogorszenia sytuacji na rynku pracy.** Realne wynagrodzenia nadal wspierają konsumpcję, ale impuls dochodowy jest słabszy niż w poprzednich kwartałach. Powrót dynamiki wynagrodzeń do trendu spadkowego ogranicza ryzyko wtórnej presji inflacyjnej. **Jest to korzystny sygnał dla RPP,** ponieważ stabilizacja dynamiki płac była wskazywana przez Prezesa NBP jako jeden z warunków obniżek stóp w 2027. W kolejnych miesiącach oczekujemy stabilizacji dynamiki wynagrodzeń oraz utrzymania słabego popytu na pracę.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Szymon Fabiański

szymon.fabianski@pkobp.pl

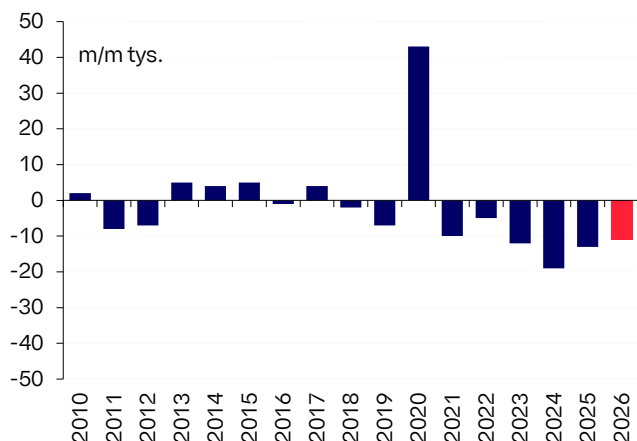
tel. 722 051 585

Zannualizowany impet wynagrodzeń



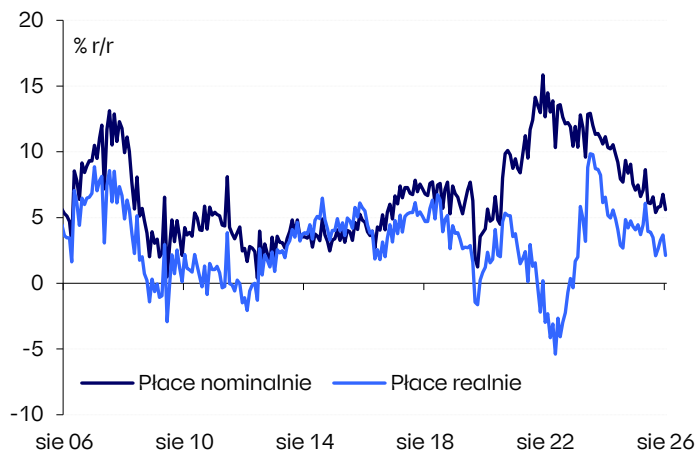
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w sierpniu

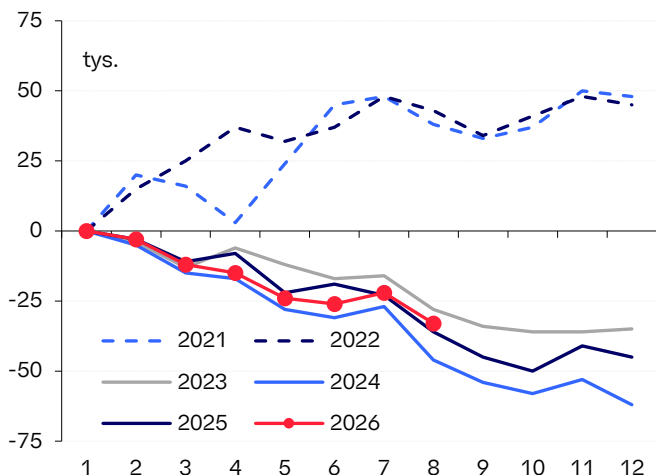


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

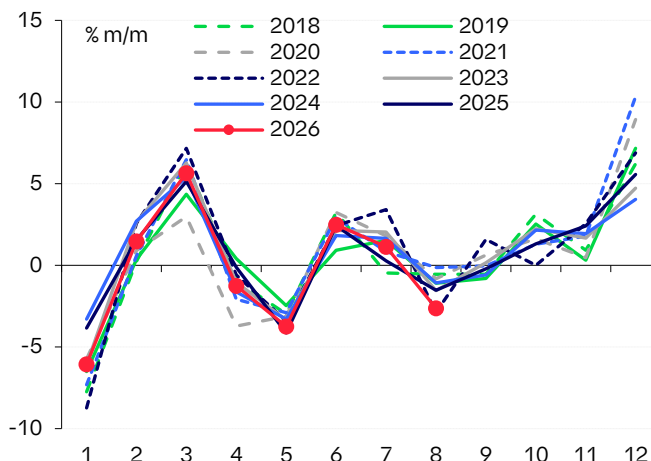
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



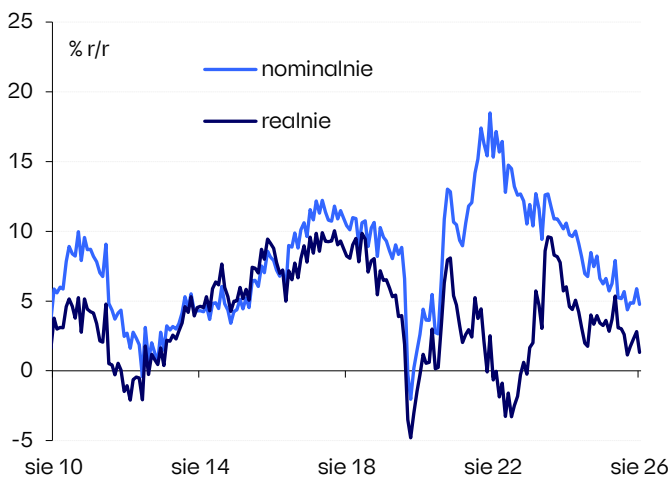
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



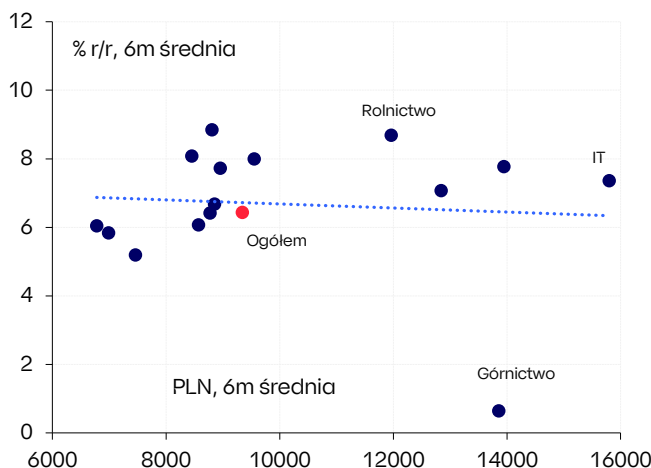
Place na tle wzorca sezonowego



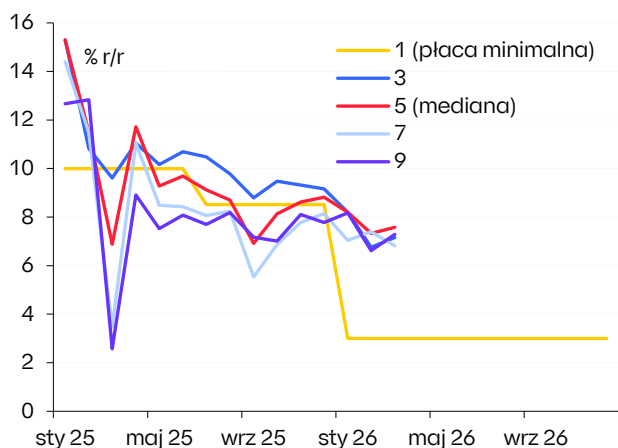
Fundusz płac



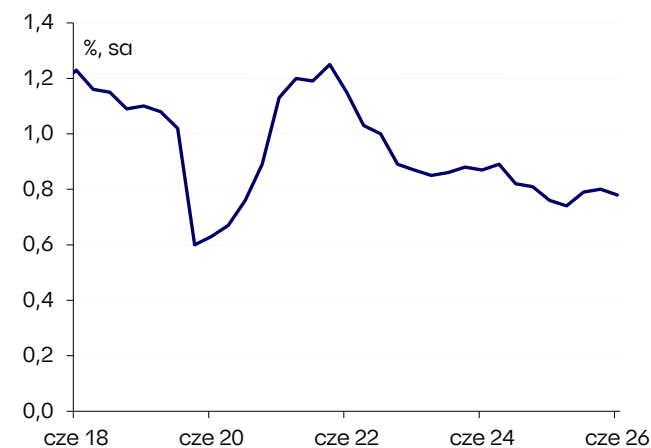
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Dynamika w poszczególnych decylach wynagrodzenia



Wskaźnik wolnych miejsc pracy



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](#)



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 dolozył 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.