

Dynamika płac ponownie z piątką z przodu

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniosło 9266,48 PLN i wzrosło o 5,9% r/r, nieco słabiej od prognoz (kons.: 6,0% r/r, PKOe: 6,2% r/r), wobec 5,6% r/r w sierpniu.** Realna dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 1,7% r/r, najniższego poziomu od sierpnia 2023. **Przeciętne zatrudnienie wyniosło 6360,4 tys. etatów i spadło o 0,8% r/r, zgodnie z oczekiwaniami i w takim samym tempie jak w sierpniu.**
- **Choć roczna dynamika wynagrodzeń przyspieszyła względem sierpnia, miesięczny wzrost płac był niewielki (0,1% m/m) i zgodny z wzorcem sezonowym, a zannualizowany impet wynagrodzeń pozostał stabilny na poziomie 6,7% saar.** Najsilniejsze przyspieszenie dynamiki płac względem sierpnia odnotowano w rolnictwie (6,8% r/r wobec -11,9% r/r miesiąc wcześniej) i wynikało z efektu niskiej bazy rok temu. Wzrost wynagrodzeń przyspieszył również w górnictwie (do 1,8% r/r), dostawach wody i gospodarowaniu ściekami (do 6,3% r/r), handlu (do 7,1% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (do 5,6% r/r). W pozostałych branżach płace rosły w podobnym lub nieco niższym tempie niż miesiąc wcześniej, a największe spowolnienie dotyczyło energetyki (do 7,0% r/r, -7,1% m/m).
- **Przeciętne zatrudnienie obniżyło się we wrześniu o ok. 8 tys. etatów, tj. o 0,1% m/m.** Najgłębszy spadek w ujęciu rocznym ponownie odnotowano w górnictwie, gdzie zatrudnienie zmniejszyło się o 9,5% r/r. Liczba etatów spadła wyraźnie także w energetyce (-2,0% r/r), działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (-1,5% r/r), przetwórstwie (-1,4% r/r), rolnictwie (-1,4% r/r) i budownictwie (-1,3% r/r). Zatrudnienie rosło najszybciej w pozostałych usługach (11,5% r/r), gospodarowaniu ściekami i odpadami (3,4% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (2,2% r/r).
- **Dane wpisują się w nasz scenariusz stopniowego ochłodzenia na rynku pracy.** Dynamika wynagrodzeń nominalnych w kolejnych kwartałach będzie się obniżać, jednak wzrost realnych wynagrodzeń wciąż wspiera konsumpcję. Hamowanie wzrostu płac będzie sprzyjać ograniczaniu rozlewania się presji inflacyjnej na kategorie bazowe. Odczyt jest pozytywnym sygnałem dla RPP, której uwaga mimo wszystko pozostanie skupiona na globalnych cenach surowców, które w znacznie większym stopniu wpłyną na decyzje Rady.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

Michał Reczek

michal.reczek@pkobp.pl

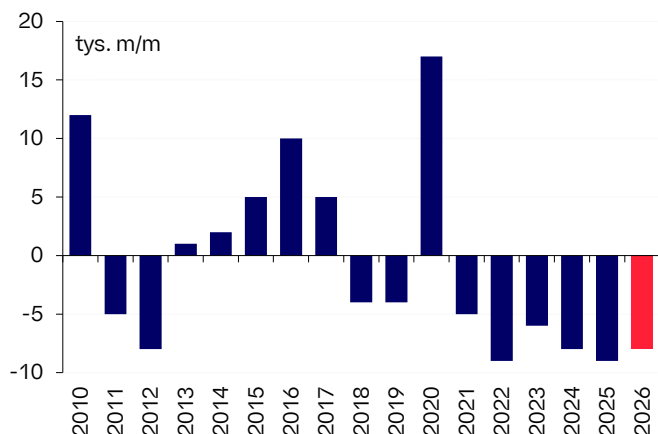
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet wynagrodzeń

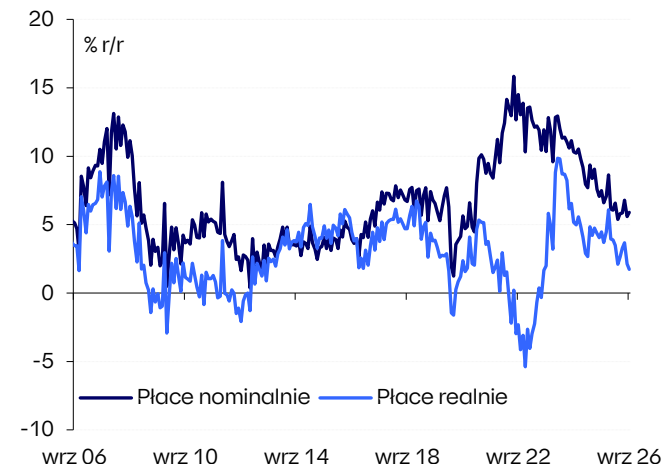


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia we wrześniu

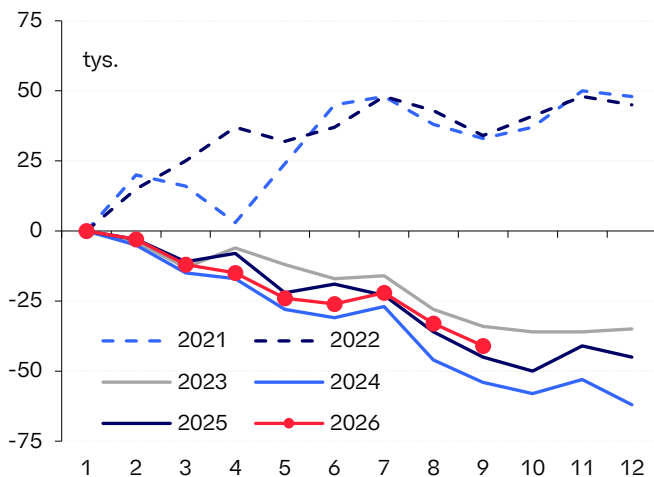


Płace w ujęciu realnym i nominalnym

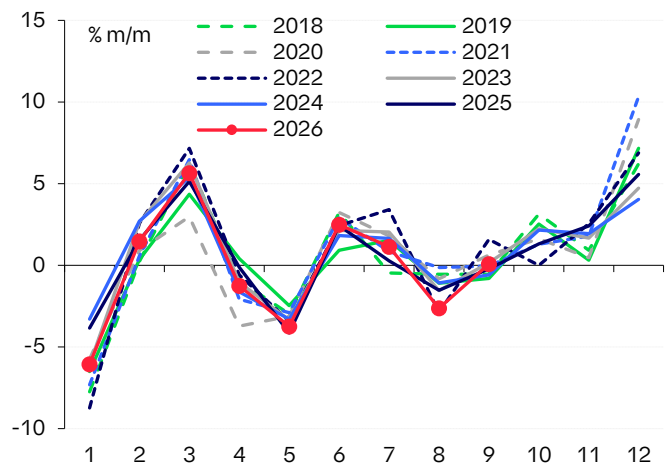


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

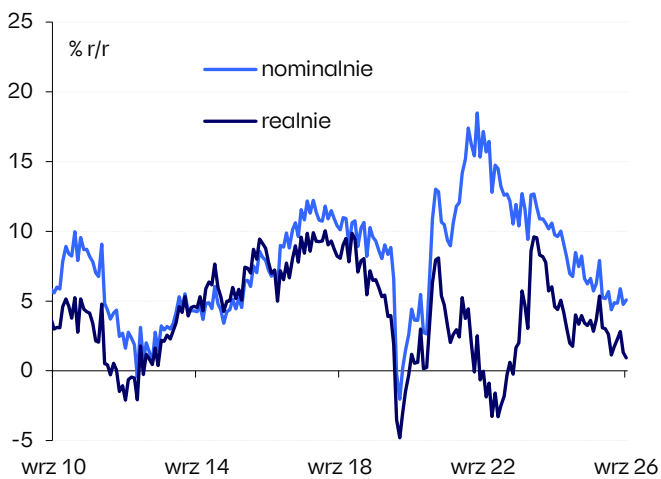
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



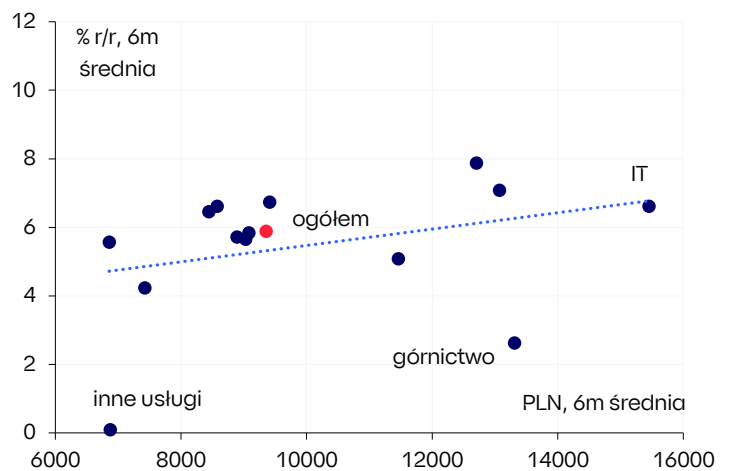
Place na tle wzorca sezonowego



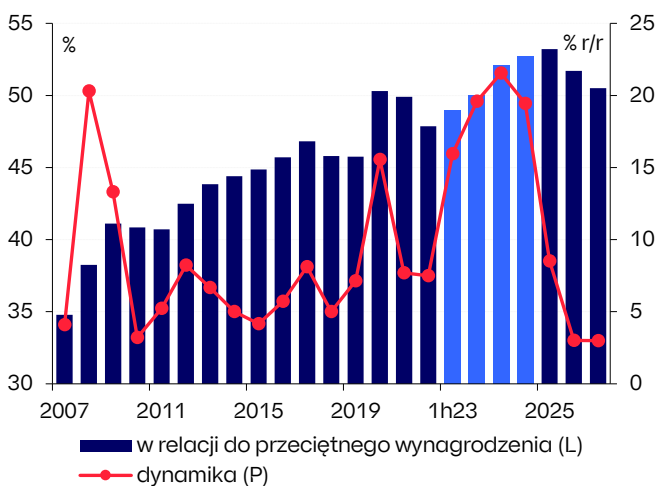
Fundusz płac



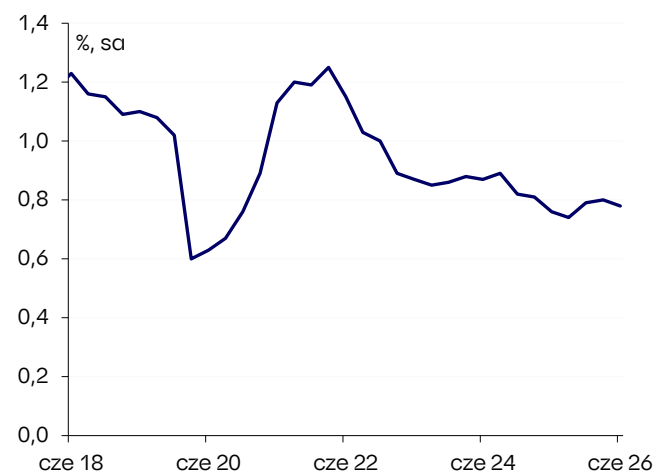
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Płaca minimalna w Polsce*



Wskaźnik wolnych miejsc pracy



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 (Menedżerka)	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.