

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 września 2025

Dynamika wynagrodzeń obniża się szybciej od oczekiwań, stabilne zatrudnienie.

W sierpniu dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach obniżyła się do 7,1% r/r z 7,6% r/r w lipcu i była niższa od naszej prognozy (7,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (8,0% r/r). Roczna dynamika zatrudnienia lekko wzrosła do -0,8% z -0,9% r/r w lipcu, zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

dane		lip 25	sie 25	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,9	-0,8	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,6	7,1	7,9

Sierpniowe dane dot. zatrudnienia implikują stabilizację zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, po lipcowym minimalnym spadku zatrudnienia. Biorąc pod uwagę kształtowanie się danych w ostatnich miesiącach można wskazywać na utrzymującą się od dłuższego czasu stabilizację poziomu zatrudnienia.

Z jednej strony taka sytuacja wskazuje na stabilizowanie się sytuacji na rynku pracy, po lekkim spadku zatrudnienia na przełomie 2024 i 2025 r., z drugiej strony nie potwierdzają sygnałów wzrostu popytu na pracę na który wskazywały wyniki badania NBP Szybki Monitoring. Taka sytuacja zapewne utrzyma się w miesiącach kolejnych, przy stabilizowaniu się wyników gospodarczych, niemniej wciąż umiarkowanym tempie wzrostu PKB, utrzymujących się strukturalnych ograniczeń podaży pracy.

Oczekujemy, że w ostatnich miesiącach roku dynamika roczna zatrudnienia lekko wzrośnie przy niższej bazie odniesienia. W 2026 r. dynamika zatrudnienia powinna wzrosnąć minimalnie powyżej 0,0% r/r.

Brak silniejszego odreagowania popytu na pracę oraz niższe tempo wzrostu wynagrodzenia minimalnego w II poł. br. przekłada się na silniejszy spadek dynamiki wynagrodzeń. Struktura danych dot. wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach wskazuje, że w części niższe tempo wzrostu płac wynikało z efektów okresowych (wyraźnie niższa dynamika płac w górnictwie, negatywny efekt kalendarzowy obniżający tzw. ruchomą część wynagrodzeń). W sierpniu nadal wyraźnie obniżała się dynamika wynagrodzeń w budownictwie i handlu, co wskazuje na szerszy aspekt hamowania wzrostu wynagrodzeń.

Taką ocenę wspierają także wyniki ostatniego, opublikowanego w lipcu, badania NBP Szybki Monitoring, wg którego przy słabnącej presji płacowej w dalszym ciągu obniża się odsetek firm, które w perspektywie kwartału planują podwyżki wynagrodzeń. Dane nt. dynamiki płac za lipiec i sierpień wskazują, że skala obniżenia dynamiki płac w II poł. roku może być trochę silniejsza od wcześniejszych oczekiwań i obniżyć się (średnio) poniżej 8,0% r/r,

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

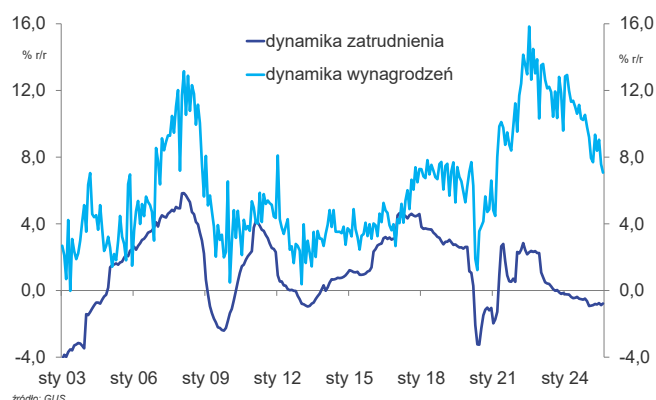
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

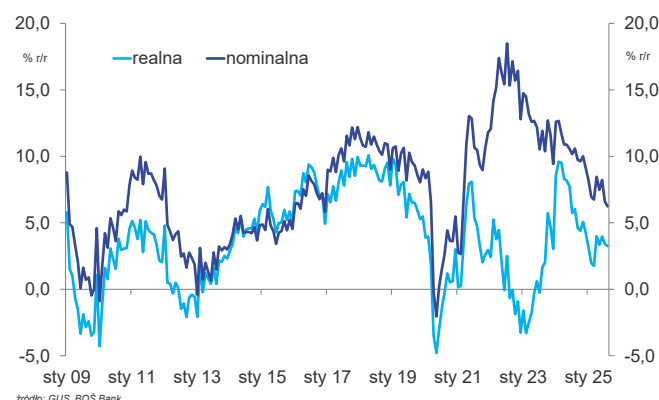
(przy zmienności pod wpływem efektów bazy, terminów wypłat premii oraz efektów kalendarzowych).

- Przy niższej nominalnej dynamice oraz niewielkim spadku inflacji CPI, realny fundusz płac w sierpniu lekko obniżył się do 3,2% r/r wobec 3,4% w lipcu. W kolejnych miesiącach oczekujemy natomiast wyhamowania spadku dynamiki dochodów, co powinno stabilizować w średnim okresie dynamikę konsumpcji prywatnej w okolicach 3,0% r/r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 462	6 458	6 463	6 454	6 455	6 452	6 444	6 447	6 433	6 436	6 432	6 419
	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 141	8 317	8 478	8 821	8 482	8 613	9 056	9 045	8 671	8 882	8 906	8 769
	% r/r	10,3	10,2	10,5	9,8	9,2	7,9	7,7	9,3	8,4	9,0	7,6	7,1

Źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.