

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2025

Dynamika płac ponownie rozczarowała, stabilne zatrudnienie w przedsiębiorstwach.

• W marcu roczna dynamika zatrudnienia utrzymała się na poziomie ze stycznia i lutego **-0,9% r/r**, kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych (wg ankiety *Parkietu*). **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach obniżyła się do 7,7% r/r z 7,9% r/r w lutym** i była niższa od naszej prognozy (8,4%) oraz zgodna z medianą prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu*.

dane		lut 25	mar 25	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,9	-0,9	-0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,9	7,7	8,4

• **Marcowa stabilizacja dynamiki zatrudnienia wpisuje się w ocenę danych z pierwszych dwóch miesięcy roku, tj., że skokowy spadek tej dynamiki w styczniu wynikał z efektów statystycznych zmiany próby badania, a nie oznacza wyraźnego pogłębienia spadku popytu na pracę.** Opublikowane dane, wg naszych szacunków, implikują drugi miesiąc z rzędu stabilizację zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości.

• Tym samym dane są spójne z dotychczasowym obrazem sytuacji na rynku pracy, gdzie nie następuje znaczący wzrost skali zwolnień, ale też przedsiębiorstwa pozostają ostrożne co do zwiększania etatów, na co wpływa zapewne zarówno niepewność sytuacji gospodarczej jak i dotychczasowy silny wzrost kosztów pracy.

• Jeżeli w II poł. br. sytuacja gospodarcza zacznie się poprawiać, to przy niższych bazach odniesienia możliwa jest lekka poprawa rocznej dynamiki zatrudnienia, choć pozostanie ona ujemna.

• **Wbrew naszym oczekiwaniom, w marcu dynamika płac nie przyspieszyła, pomimo sprzyjającego efektu kalendarzowego** (wygaśnięcie efektów niższych dni roboczych ze stycznia i lutego, które w minionych miesiącach obniżały wartość tzw. ruchomej części wynagrodzeń). W marcu natomiast w większym stopniu obniżały dynamikę wynagrodzeń czynniki okresowe. Sądzymy bowiem, że silniejszy spadek dynamiki płac w energetyce i górnictwie wynikał z w większym stopniu z przesunięć wypłat premii, niż z trwalszych czynników cyklicznych.

• Zapewne wygaśnięcie negatywnych efektów kalendarzowych wpłynęło na wzrost dynamiki wynagrodzeń w przetwórstwie przemysłowym, ale skala tego odbicia była nieco niższa (0,3 pkt. proc.) od oczekiwań. W marcu na niższym od prognoz poziomie ukształtowała się także dynamika wynagrodzeń w handlu i usługach (0,2 – 0,3 pkt. proc. poniżej prognozy).

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

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

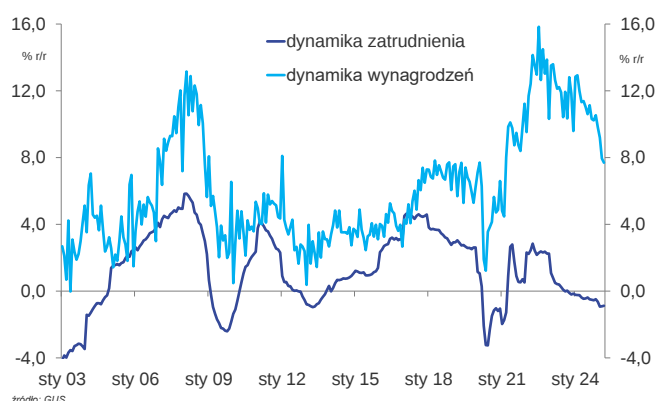
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Przed miesiącem, po publikacji danych lutowych, wskazywaliśmy na wyższe ryzyko silniejszego obniżenia dynamiki wynagrodzeń w miesiącach kolejnych. Marcowe dane dla największych sekcji wskazują na nieco tylko niższą dynamikę wobec naszych oczekiwań. Z tego względu podtrzymujemy dotychczasową prognozę, że dynamika wynagrodzeń w kolejnych miesiącach ukształtuje się w okolicach 8,0% - 8,5% r/r, z większym prawdopodobieństwem wyniku w dolnej granicy tego przedziału.

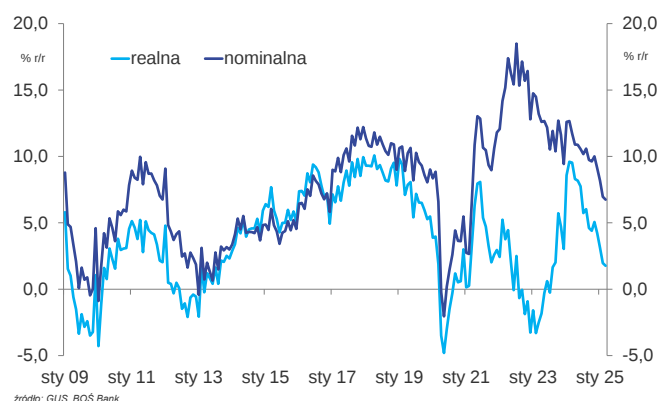
- Generalnie wyraźne obniżenie dynamiki płac wobec danych z 2024 r. wynika z efektów cykliczno-regulacyjnych, tj. generalnego obniżenia presji płacowej wraz z ochłodzeniem koniunktury na rynku pracy oraz niższego z początkiem br. wzrostu płacy minimalnej. Przy ograniczonym prawdopodobieństwie solidnego wzrostu popytu na pracę w II poł. roku trudno oczekiwać ponownego przyspieszenia dynamiki wynagrodzeń w kierunku dwucyfrowym. Z drugiej strony, o ile nie dojdzie do silniejszego spowolnienia gospodarczego na świecie i w konsekwencji w kraju, czynniki demograficzne obniżające podaż pracowników będą ograniczały także skalę spadku dynamiki wynagrodzeń z tytułu czynników cyklicznych.

- Przy wyraźnie niższym nominalnym tempie wzrostu wynagrodzeń oraz utrzymującej się podwyższonej inflacji, dynamika realnego funduszu płac w marcu utrzymała się poniżej 2,0% r/r, co jest wynikiem wyraźnie poniżej długookresowej średniej. Oczekiwany spadek inflacji CPI w II poł. roku poprawi tę dynamikę, niemniej przy obniżającej się dynamice nominalnych wynagrodzeń, dynamika realnego funduszu płac nie powróci już do poziomu z I poł. ub.r., a raczej zatrzyma się w okolicach przeciętnych poziomów 3,5% r/r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 499	6 488	6 485	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463	6 454	6 455	6 452	6 444
	% r/r	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 272	8 000	8 145	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478	8 821	8 482	8 613	9 056
	% r/r	11,3	11,4	11,0	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5	9,8	9,2	7,9	7,7

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 jakiegokolwiek 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.