

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 czerwca 2025

W maju stabilne dane z rynku pracy.

• W maju dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosła obniżyła się do 8,4% r/r z 9,3% r/r w kwietniu i była nieco niższa od naszej prognozy (8,7%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu*. **Roczna dynamika zatrudnienia utrzymała się na kwietniowym poziomie -0,8%**, zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

dane		kwi 25	maj 25	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,3	8,4	8,7

• **Majowa stabilizacja dynamiki zatrudnienia implikuje ponowną stabilizację lub minimalny spadek zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości**, po okresowym kwietniowym wzroście. Tym samym dane wpisują się w dotychczasowy trend oraz wyniki badania koniunktury w sektorze przedsiębiorstw (Szybki Monitoring NBP) wskazujące na stagnację / lekkie spadki popytu na pracę w firmach.

• W II połowie roku oczekujemy lekkiej poprawy rocznej dynamiki zatrudnienia, głównie z powodu niższych baz odniesienia. Brak kontynuacji kwietniowej poprawy sytuacji na rynku pracy ogranicza natomiast szanse na wzrost tej dynamiki blisko poziomu 0,0% r/r na koniec roku.

• **Wyniki wynagrodzeń także są spójne z oceną stabilnej sytuacji na rynku pracy.** Spadek dynamiki płac w maju był efektem wygaśnięcia wyższych dynamik w sekcjach, których zmienność podwyższają efekty terminu wypłat premii (górnictwo i energetyka) oraz zmienności baz odniesienia. Te czynniki okazały się silniejsze wobec pozytywnego wpływu czynników kalendarzowych (liczba dni roboczych).

• Także struktura wyników płac w poszczególnych sekcjach ogranicza szanse na (sygnalizowane przed miesiącem) trwałe wyższe tempo wzrostu płac przy wyhamowaniu dynamiki wynagrodzeń w przemyśle i usługach. **Tym samym podtrzymujemy naszą prognozę, że dynamika wynagrodzeń w kolejnych miesiącach będzie oscylować w okolicach 8,5% r/r.**

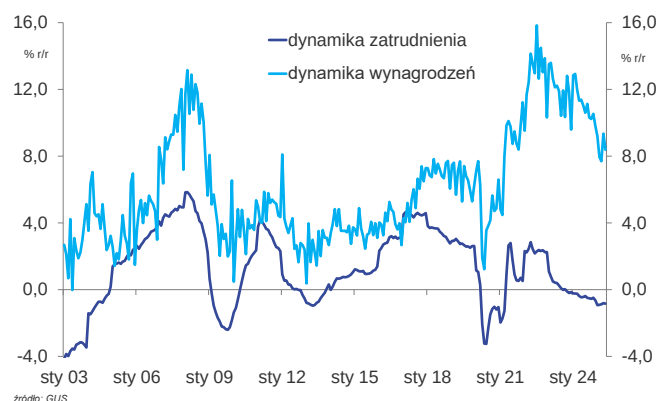
• Przy niższej nominalnej dynamice realny fundusz płac w maju wzrósł o 3,3% r/r wobec 4,0% w kwietniu, pomimo lekkiego spadku inflacji CPI. W dalszym ciągu jednak jego dynamika utrzymuje się powyżej wyniku za I kw. (2,2% r/r). Oczekiwany silniejszy spadek inflacji CPI w II poł. roku będzie stymulował wzrost realnego funduszu płac do ok. 5,0%, przy założeniu utrzymania stabilnej sytuacji na rynku pracy.

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

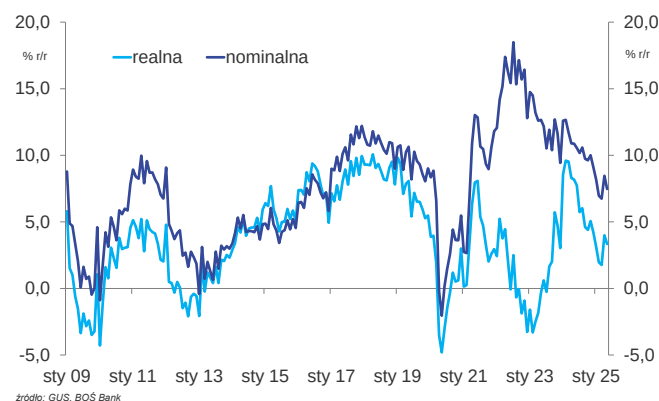
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 485	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463	6 454	6 455	6 452	6 444	6 447	6 433
	% r/r	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 145	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478	8 821	8 482	8 613	9 056	9 045	8 671
	% r/r	11,0	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5	9,8	9,2	7,9	7,7	9,3	8,4

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.