

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lipca 2025

W czerwcu, zgodnie z oczekiwaniami, stabilnie na rynku pracy.

W czerwcu dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosła do 9,0% r/r z 8,4% r/r w maju i była nieco wyższa od naszej prognozy (8,7% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (8,5% r/r). Roczna dynamika zatrudnienia utrzymała się na majowym poziomie -0,8%, zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

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

Czerwcowe dane dot. zatrudnienia implikują stabilizację lub minimalny wzrost zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, zamykając cały II kw. stabilizacją zatrudnienia. W niewielkim stopniu dane dot. zatrudnienia zmieniają się także w poszczególnych sekcjach przedsiębiorstw.

Jednocześnie, po raczej rozczarowujących prognozach zatrudnienia firm w I poł. roku (wg badania NBP Szybki Monitoring), najnowsza runda prognoz wskazuje na wzrost popytu na pracę, zarówno w perspektywie kwartalnej i rocznej. Takie deklaracje przedsiębiorców wspierają naszą dotychczasową prognozę wzrostu rocznej dynamiki zatrudnienia w II poł. roku.

Sygnalizowany wzrost popytu na pracę, przy niższych bazach odniesienia ponownie (tak jak dane sprzed dwóch miesięcy) daje szansę na wzrost dynamiki zatrudnienia pod koniec br. w kierunku 0,0%, ostrożniejsze prognozy wskazują natomiast na wzrost do ok. -0,4% r/r w grudniu br. Ostateczne dane za II kw. okazały się bowiem lepsze, wobec wcześniejszych prognoz firm, co może obecnie wskazywać częściowo na efekt korekty prognoz niż tak dynamiczny faktyczny wzrost zatrudnienia.

Nie sądzimy natomiast, aby ta poprawa poskutkowała wzrostem presji płacowej, przy wciąż umiarkowanej poprawie popytu na pracę. Struktura danych dot. wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach wskazuje, że lepszy czerwcowy wynik (gł. w górnictwie i energetyce) to raczej efekt czynników okresowych, tj. wpływu wypłat premii i nagród). W największych sekcjach przetwórstwa przemysłowego, handlu i usług dynamika płac utrzymuje stopniowy trend spadkowy.

Taką ocenę wspierają także wyniki najnowszego badania NBP Szybki Monitoring, wg którego przy słabnącej presji płacowej w dalszym ciągu osłabia się odsetek firm, które w przeciągu kwartału planują podwyżki wynagrodzeń. Tym samym podtrzymujemy naszą prognozę, że dynamika wynagrodzeń w kolejnych miesiącach będzie oscylować w okolicach 8,0% - 8,5% r/r,

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

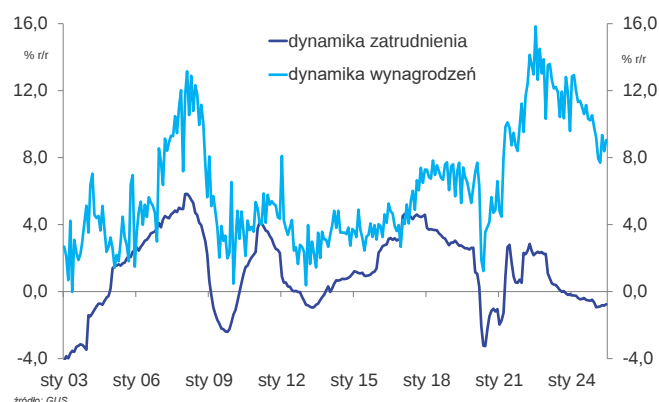
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

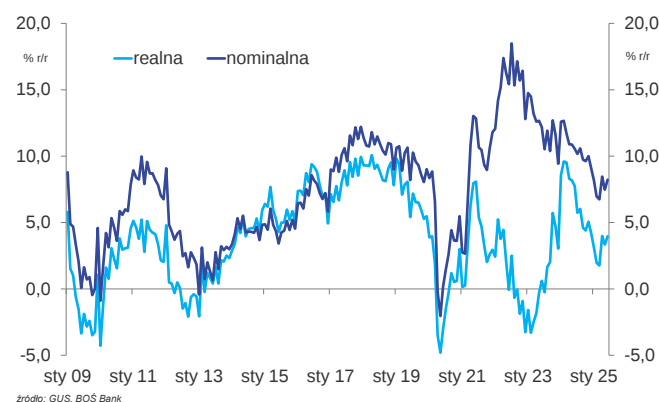
przymienności pod wpływem efektów bazy, terminów wypłat premii oraz efektów kalendarzowych.

- Przy nieco wyższej nominalnej dynamice oraz stabilizacji wskaźnika inflacji CPI, realny fundusz płac w czerwcu wzrósł o 3,6% r/r wobec 3,3% w maju. Oczekiwany silniejszy spadek inflacji CPI w II poł. roku będzie stymulował wzrost realnego funduszu płac do ok. 5,0%, pomimo raczej ostrożnych prognoz dot. kształtowania się nominalnej dynamiki wynagrodzeń oraz wzrostu popytu na pracę.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463	6 454	6 455	6 452	6 444	6 447	6 433	6 436
	% r/r	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478	8 821	8 482	8 613	9 056	9 045	8 671	8 882
	% r/r	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5	9,8	9,2	7,9	7,7	9,3	8,4	9,0

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.