

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 maja 2025

Pierwsza od początku roku poprawa dynamiki zatrudnienia i silniejszy wzrost dynamiki płac.

• W kwietniu roczna dynamika zatrudnienia wzrosła do **-0,8%**, wobec **-0,9% notowanych w I kw.**, kształtując się lekko powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-0,9%). **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosła do 9,3% r/r z 7,7% r/r w marcu** i była nieco wyższa od naszej prognozy (8,6%) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (8,1%).

dane		mar 25	kwi 25	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,9	-0,8	-0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,7	9,3	8,6

• Kwiecniowe ograniczenia skali spadku zatrudnienia, **jakkolwiek nieznaczne jest pozytywną informacją, gdyż w kwietniu implikuje lekki wzrost zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości**, co może trochę zaskakiwać biorąc pod uwagę raczej słabsze krótkoterminowe prognozy zatrudnienia firm wg wyników Szybkiego Monitoringu NBP. Z drugiej strony przy wciąż niewielkiej skali tego wzrostu, dopiero dane z kolejnych miesięcy będą bardziej wiarygodne dla oceny czy sytuacja na krajowym rynku pracy lekko poprawia się, czy wciąż (tak jak w ostatnich miesiącach) utrzymuje się na umiarkowane słabszym poziomie.

• W II połowie roku oczekujemy poprawy rocznej dynamiki zatrudnienia, głównie z powodu niższych baz odniesienia, jeżeli natomiast efekt bieżącego wzrostu zatrudnienia utrwali się, w grudniu możliwy jest wzrost tej dynamiki blisko 0,0% r/r.

• W przypadku wynagrodzeń, **samo przyspieszenie kwietniowej dynamiki płac wynika w decydującym stopniu z niższej bazy odniesienia**, gdyż w II kw. 2024 r. dynamika wynagrodzeń w firmach zaczęła osłabiać się z powodu efektów cyklicznych (choć skokowy wzrost płacy minimalnej przed rokiem ograniczał ten spadek). Silniejszy wzrost tej dynamiki względem naszej prognozy, to efekt mocniejszego odbicia płac w energetyce, które generalnie (tak jak marcowy spadek) wynikało z przesunięcia terminu wypłat premii i nagród w porównaniu do 2024 r. Ponadto w kwietniu nieco silniej niż oczekiwaliśmy wzrosła dynamika płac w usługach.

• Wyższa dynamika płac w usługach ogranicza ryzyko, na które wskazaliśmy przed miesiącem, że skala obniżenia dynamiki wynagrodzeń (oczekiwania z powodu cyklicznie słabszej koniunktury na rynku pracy i niższej podwyżki płacy minimalnej) może okazać się silniejsza wobec pierwotnych założeń. Z drugiej strony biorąc pod uwagę sygnały płynące z firm (Szybki Monitoring NBP) dot. wyraźnego obniżenia presji płacowej w przedsiębiorstwach jest mało prawdopodobne by dynamika wynagrodzeń trwale mogła zaskakiwać *in plus*.

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

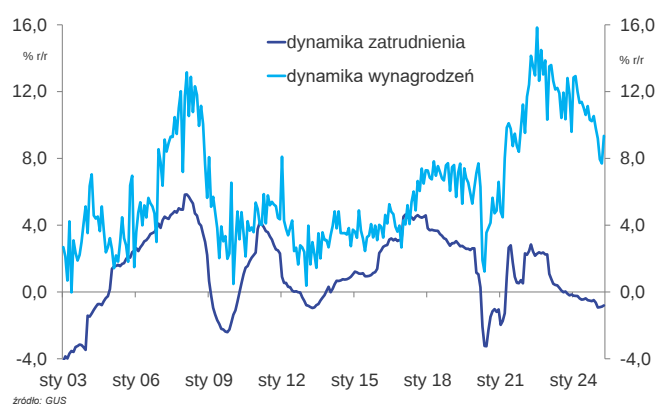
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

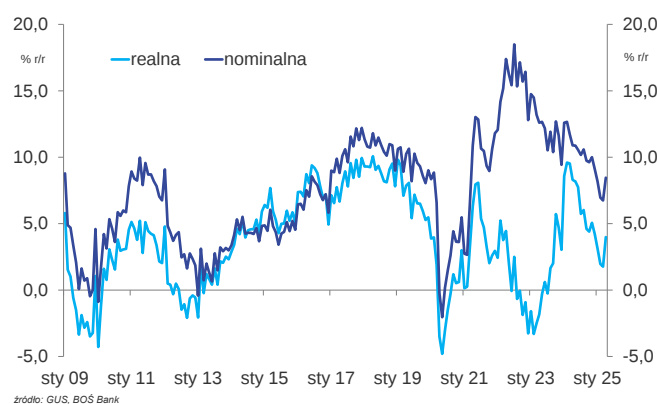
Oczekujemy, że dynamika wynagrodzeń w kolejnych miesiącach będzie oscylować w okolicach 8,5% r/r.

- Przy lepszych kwietniowych danych z rynku pracy i skokowym spadku kwietniowej inflacji CPI, dynamika realnego funduszu płac na początku II kw. wzrosła do 3,2% r/r, wobec 2,3% r/r w I kw. Oczekiwany dalszy spadek inflacji CPI w II poł. roku jeszcze poprawi tę dynamikę, niemniej dynamika realnego funduszu płac nie powróci już do poziomu z I poł. 2024 r., a raczej zatrzyma się średnio w okolicach 3,0% r/r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 488	6 485	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463	6 454	6 455	6 452	6 444	6 447
	% r/r	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 000	8 145	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478	8 821	8 482	8 613	9 056	9 045
	% r/r	11,4	11,0	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5	9,8	9,2	7,9	7,7	9,3

źródło: GUS

źródło: GUS, BOŚ Bank

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.