Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 lutego 2026

Z początkiem 2026 r. słabsze wyniki zatrudnienia oraz wynagrodzeń.

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

- **W styczniu roczna dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do 6,1% z 8,6% w grudniu 2025 r.** i była niższa od naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (odpowiednio 7,0% i 7,2% r/r). **Roczna dynamika zatrudnienia spadła do -0,8% z -0,7% w grudniu,** kształtując się na poziomie niższym względem naszej prognozy (-0,3%) oraz lekko poniżej mediany prognoz rynkowych (-0,7%).

dane		gru 25	sty 26	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,7	**-0,8**	-0,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	8,6	**6,1**	7,0

- **Analizę styczniowych danych dot. zatrudnienia utrudnia coroczna zmiana próby badania przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób.** Na bazie tej próby przez cały bieżący rok prowadzane będzie badanie zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym samym zmiany zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach w trakcie 2025 r. wpłynęły na dane styczniowe w 2026 r., gdyż część przedsiębiorstw, w których zatrudnienie spadło poniżej 10 osób w minionym roku, została wyłączona z nowej próby, zaś część (gdzie miał miejsce wzrost zatrudnienia powyżej 9 osób) – włączona do próby. Co ważne, wyłączenie / włączenie przedsiębiorstwa z próby badania implikuje obniżenie / podwyższenie zatrudnienia o wszystkie etaty pracowników tego przedsiębiorstwa.

- W warunkach stabilizowania się zatrudnienia w trakcie 2025 r. oczekiwaliśmy lekkiej korekty w górę rocznej dynamiki zatrudnienia, z danych GUS wynika natomiast że wpływ rocznej korekty był neutralny, stąd wyniki utrzymały się w okolicach tych notowanych przez większą część 2025 r.

- **Wskazywane bowiem w 2025 r. tendencje na rynku pracy utrzymują się.** Choć sytuacja gospodarcza pozostaje korzystna, to wzrost aktywności nie jest na tyle silny, aby przy wciąż dość przeciętnej skali wykorzystania mocy produkcyjnych, skutkować wyraźnym wzrostem popytu na pracę. Na ostrożne wskaźniki prognoz zatrudnienia wskazują od kilku kwartałów przedsiębiorcy w badaniach ankietowych (Szybki Monitoring).

- Nie sądzimy, aby na dane dot. zatrudnienia silniej wpływały efekty ograniczenia aktywności z początkiem roku z powodu trudnych warunków atmosferycznych. W samym budownictwie, gdzie wpływ pogody był najsilniejszy, dane dot. zatrudnienia wskazały na utrzymanie minimalnego spadku (-0,1 r/r), silniej negatywnie zaskoczyły wyniki zatrudnienia w przemyśle, na które czynniki pogodowe mają zdecydowanie słabszy wpływ.

- **Przy słabszym punkcie startowym oraz utrzymaniu założenia stabilizacji zatrudnienia w trakcie 2026 r., dynamika średnioroczna może utrzymać się na ujemnym poziomie (bliżej -0,5% r/r) wobec dotychczasowej prognozy 0% r/r.**

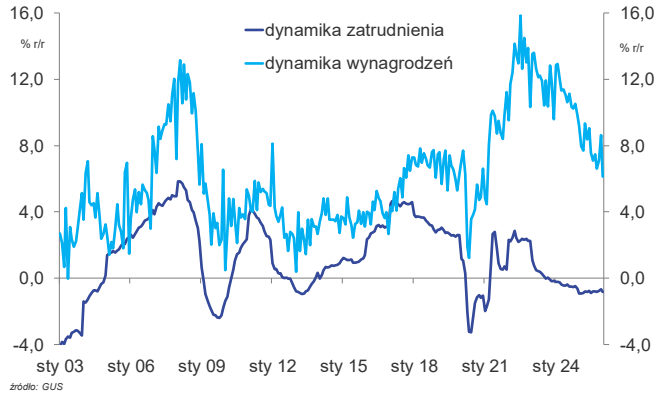
- Coroczna zmiana próby badania GUS nie ma generalnie wpływu na wyniki dot. płac, przy mniejszej zmienności uśrednionych wyników wynagrodzeń. W styczniu w kierunku obniżenia dynamiki wynagrodzeń oddziaływały: - generalny trend niższej skali podwyżek płac obserwowany już od ponad roku, - niższy wzrost płacy minimalnej niż w ub.r. (3,9% r/r wobec 7,6%); - efekty sezonowe tj. niższa liczba dni roboczych i ograniczenie dynamiki tzw. ruchomej części wynagrodzeń, - zmiany w kalendarzu wypłat premii i nagród (słaby wynik w energetyce, sekcji o relatywnie dużym znaczeniu wypłat premii i większej zmienności danych miesięcznych).

- W porównaniu do naszej prognozy silniej obniżyła się dynamika wynagrodzeń w usługach przy znaczącym obniżeniu tej dynamiki w sekcji administrowanie i działalność wspierająca, co wskazuje na silniejszy wpływ efektu spadku dynamiki płacy minimalnej. Z kolei słabsza dynamika płac w przetwórstwie przemysłowym i energetyce raczej wynika z wątków sezonowych i terminu wypłat premii, przy mniejszym znaczeniu efektu płacy minimalnej w tych sekcjach.

- **Przy tym założeniu (tj. okresowym silniejszym obniżeniu dynamiki płac w przemyśle) podtrzymujemy naszą dotychczasową prognozę średniorocznej dynamiki płac w br. o ok. 6,5% - 7,0% r/r wobec 8,0% odnotowanych w 2025 r. oraz 11,2% w 2024 r.**

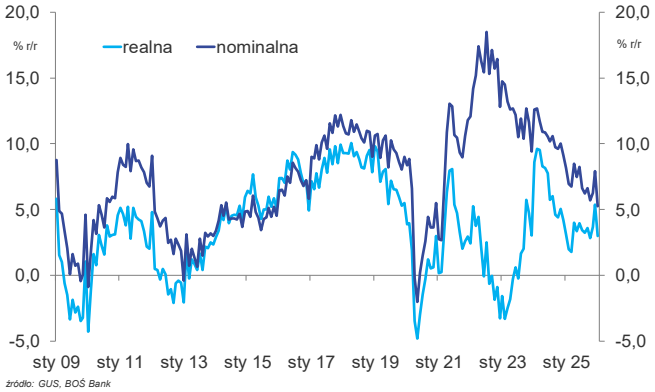
- Przy niższej dynamice wynagrodzeń i zatrudnienia oraz niewielkim obniżeniu inflacji, realny fundusz płac w styczniu wzrósł o 3,0% r/r wobec 5,4% r/r w grudniu. Tak jak wskazywaliśmy przed miesiącem, wysokie tempo wzrostu funduszu płac w grudniu (głównie w efekcie przyspieszenia dynamiki płac) miało charakter okresowy. Podtrzymujemy prognozę utrzymania dynamiki dochodów realnych jak i konsumpcji na poziomie nieco powyżej 3,0% r/r w całym 2026 r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26
przeciętne zatrudnienie w sektorze	*tys.*	6 452	6 444	6 447	6 433	6 436	6 432	6 419	6 410	6 405	6 414	6 410	**6 401**
przedsiębiorstw	*% r/r*	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	**-0,8**
przeciętne wynagrodzenie w	*zł*	8 613	9 056	9 045	8 671	8 882	8 906	8 769	8 750	8 865	9 078	9 583	**9 002**
sektorze przedsiębiorstw	*% r/r*	7,9	7,7	9,3	8,4	9,0	7,6	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	**6,1**

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.