Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 sierpnia 2026

W lipcu stabilna sytuacja 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

- **W lipcu dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosła do 6,8% r/r z 5,9% r/r** w czerwcu kształtując się nieco powyżej naszej prognozy (6,4% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,2% r/r). **Roczna dynamika zatrudnienia minimalnie wzrosła do -0,8% z -0,9% w czerwcu,** kształtując się powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (po -0,9% r/r).

dane		cze 26	lip 26	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,9	**-0,8**	-0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,9	**6,8**	6,4

- **W istotnym stopniu poprawa rocznych wskaźników zatrudnienia oraz wynagrodzeń wynikała z efektów niższej bazy odniesienia, natomiast także zmiany w ujęciu miesięcznym wskazują na stabilizację sytuacji na rynku pracy.**

- Według naszych szacunków, w lipcu w skali miesiąca (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości) zatrudnienie utrzymało się na niezmienionym poziomie, po spadku w czerwcu o 0,1% m/m SA. Stabilizacja zatrudnienia w lipcu - po kilku miesiącach spadku - może zapowiadać poprawę sytuacji na rynku pracy. Z drugiej strony dane z Szybkiego Monitoringu NBP opublikowanego w lipcu wskazują na wyraźne pogorszenie prognoz zatrudnienia firm zarówno w perspektywie krótkookresowej (III kw.) jak i rocznej.

- Stabilizacja zatrudnienia w ujęciu miesięcznym w kolejnych miesiącach poskutkowałoby (przy niższych bazach odniesienia) lekkim wzrostem rocznej dynamiki zatrudnienia średnio w kierunku -0,7%. Jednak biorąc pod uwagę słabe prognozy przedsiębiorstw oraz dalsze spadki zatrudnienia (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) w przemyśle oraz większości sekcji usługowych, bardziej prawdopodobne wydaje nam się utrzymanie w kolejnych miesiącach rocznej dynamiki na poziomie (-0,9%) r/r – (-0,8%) r/r. Dopiero kolejne dane zweryfikują na ile trwała okaże się lipcowa poprawa wyników zatrudnienia.

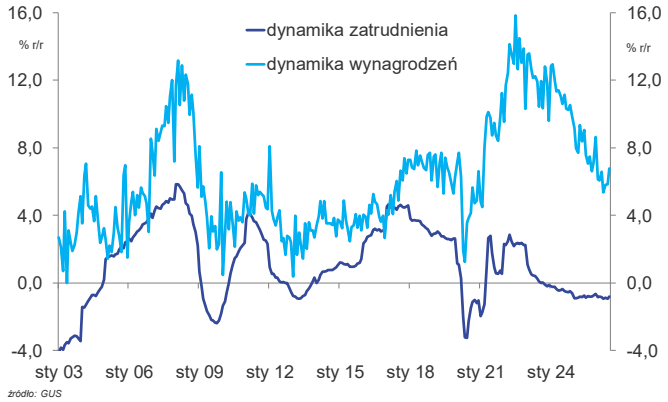
- **O poprawie sytuacji na rynku pracy nie świadczy także wzrost dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. Lipcowy wzrost dynamiki w głównej mierze wynikał bowiem z efektów bazy w górnictwie, przy większej zmienności wysokości wypłat premii i nagród.**

- W lipcu dynamika płac w ujęciu danych miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości lekko obniżyła się wobec czerwca, natomiast pozostała wyższa wobec średniego wzrostu w II kw. **Jeżeli taka sytuacja utrzyma się w kolejnych miesiącach, to w II poł. roku dynamika wynagrodzeń powinna utrzymać się na wyższym poziomie w okolicach 6,5% r/r.** Na trwałe wyhamowanie spadku dynamiki płac wskazuje także struktura danych, tj. stabilny wzrost wynagrodzeń

w większości sekcji, jak również prognozy firm dot. podwyżek wynagrodzeń wg Szybkiego Monitoringu NBP.

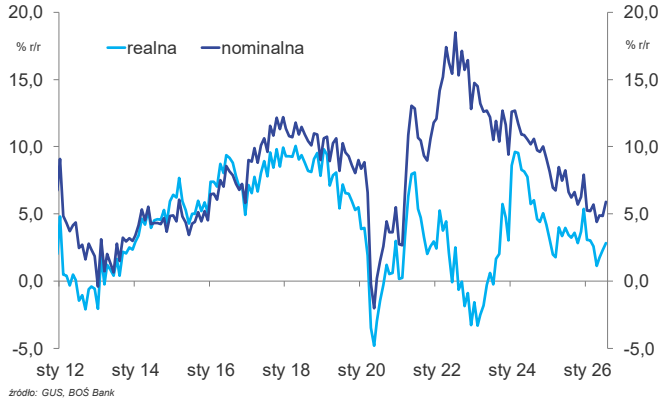
- Wzrost rocznej dynamiki nominalnej wynagrodzeń, pomimo wzrostu inflacji CPI, poskutkował w lipcu lekkim wzrostem dynamiki realnego funduszu płac, do 2,8% z 2,3% w czerwcu. W porównaniach historycznych wciąż jest to bardzo słaby wynik (wyraźnie poniżej wieloletniej średniej 4,5% r/r). Przy założeniu, że w kolejnych miesiącach dynamika zatrudnienia oraz płac nominalnych pozostaną generalnie stabilne, oczekiwany wzrost inflacji CPI w kierunku 3,5% r/r przełoży się na lekkie obniżenie dynamiki realnego funduszu płac do ok. 2,5% r/r. Jeżeli sytuacja cykliczna na rynku pracy będzie stabilizować się i nie dojdzie do silniejszego wzrostu bezrobocia, to skala tego osłabienia będzie ograniczona i okresowa. Wsparciem dla wydatków konsumentów będą rosnące w ostatnich kwartałach oszczędności.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26
przeciętne zatrudnienie w sektorze	tys.	6 419	6 410	6 405	6 414	6 410	6 401	6 398	6 389	6 386	6 377	6 375	**6 379**
przedsiębiorstw	% r/r	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	**-0,8**
przeciętne wynagrodzenie w	zł	8 769	8 750	8 865	9 078	9 583	9 002	9 136	9 652	9 531	9 173	9 402	**9 509**
sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,1	7,5	6,6	7,1	8,6	6,1	6,1	6,6	5,4	5,8	5,9	**6,8**

źródła: 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.