

Gwiazdka jednak nie przyszła jesienią

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 10,3% r/r (PKO: 10,5% r/r, kons.: 10,9% r/r) po wzroście o 11,9% w sierpniu i wyniosło 7379,88 PLN brutto.** W ujęciu realnym wzrost wynagrodzeń przyspieszył do 2,5% r/r. Nieco niższy od oczekiwań odczyt wskazuje, że wbrew informacjom medialnym skala przyspieszonych wypłat premii i nagród świątecznych była ograniczona - to właśnie w tym czynniku widzieliśmy źródło ryzyka w górę dla naszej prognozy dynamiki wynagrodzeń.
- **Najsilniejszy wzrost płac w ujęciu nominalnym dotyczył administrowania i działalności wspierającej (15,7% r/r),** co może być związane z wyższą płacą minimalną. Ponadprzeciętnie płace rosły również m.in. w energetyce (13,3% r/r) oraz zakwaterowaniu i gastronomii (14,0% r/r). Poniżej średniej rosły wynagrodzenia w sektorze informacja i telekomunikacja, gdzie napięcia związane z niedostateczną podażą pracowników w ostatnich miesiącach wyraźnie się osłabiły, choć to nadal w tej branży wartość przeciętnego nominalnego wynagrodzenia jest najwyższa (12 313 PLN brutto). W danych nie widać naszym zdaniem oznak narastania presji płacowej - przyspieszenie nominalnych wynagrodzeń było widoczne tylko w dwóch branżach: transporcie, zmagającym się z trudnościami w pozyskiwaniu pracowników, oraz w leśnictwie i rybołówstwie (po relatywnie słabym wzroście płac r/r w sierpniu). Najwolniej rosły wynagrodzenia pracowników branży budowlanej (o 6,4% r/r), będącej w fazie dekoniunktury. Spodziewamy się, że w 4q23 dynamika płac utrzyma się na solidnym, dwucyfrowym poziomie, wspierana przez wcześniejszą podwyżkę płacy minimalnej, co wraz z dalszym spadkiem inflacji będzie wspierać realny wzrost dochodów.
- **Przeciętne zatrudnienie we wrześniu było zbliżone do tego odnotowanego w analogicznym okresie 2022 (kons.: 0,0% r/r, PKO: 0,0% r/r).** W porównaniu do sierpnia zatrudnienie obniżyło się o blisko 6 tys. etatów, co potwierdza, że popyt na pracę pozostaje ograniczony. Jednocześnie przełożenie mniejszego popytu na pracę na stopę bezrobocia pozostaje ograniczone. Malejące obawy o wzrost bezrobocia wraz z rosnącymi wynagrodzeniami w ujęciu realnym przyczyniają się do poprawy koniunktury konsumenckiej, która leży u podstaw rodzącego się ożywienia gospodarczego.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

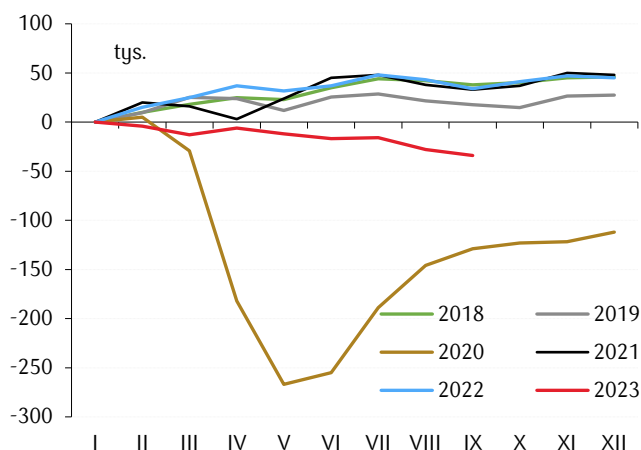
analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

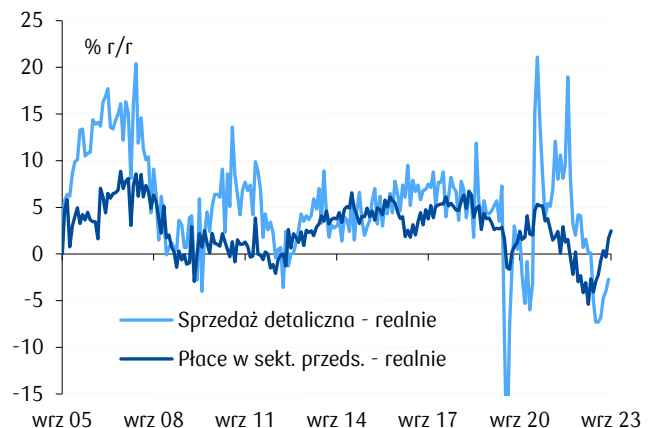
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Anna Wojtyniak
Ekonomistka
anna.wojtyniak@pkobp.pl
tel. 698 635 126

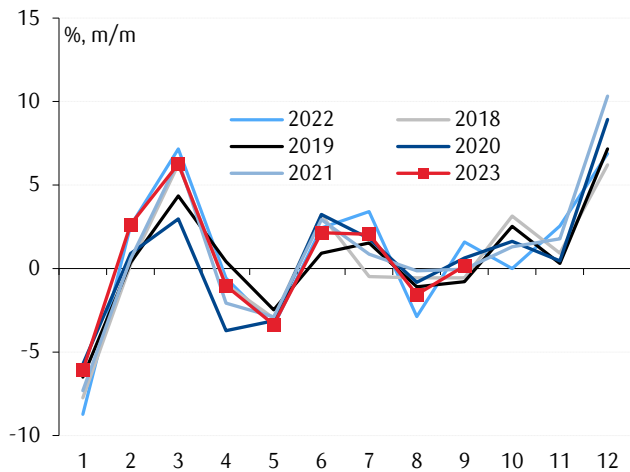
Zmiana zatrudnienia od początku roku



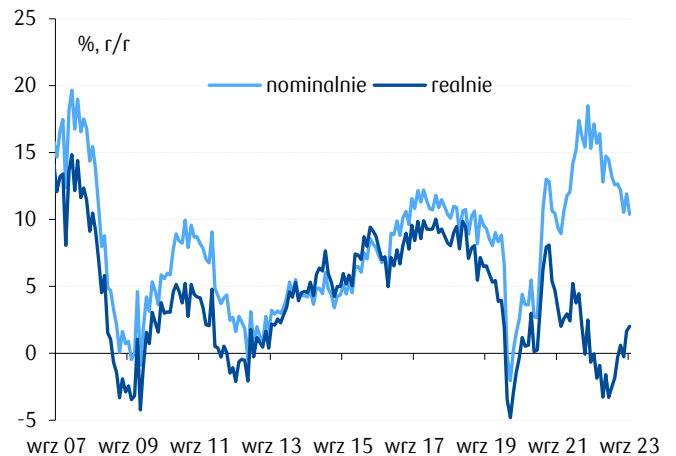
Realne płace vs sprzedaż detaliczna



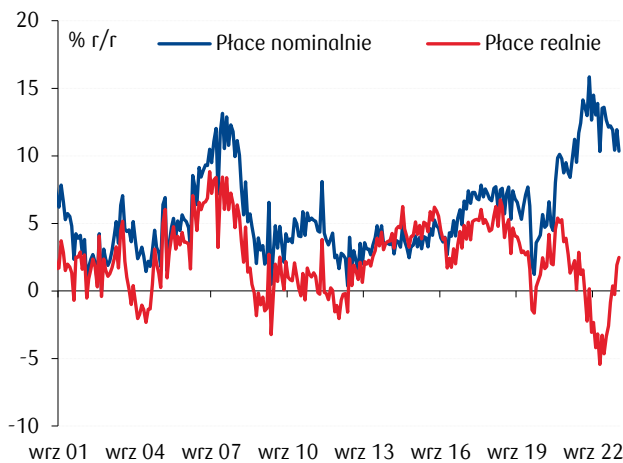
Płace na tle wzorca sezonowego



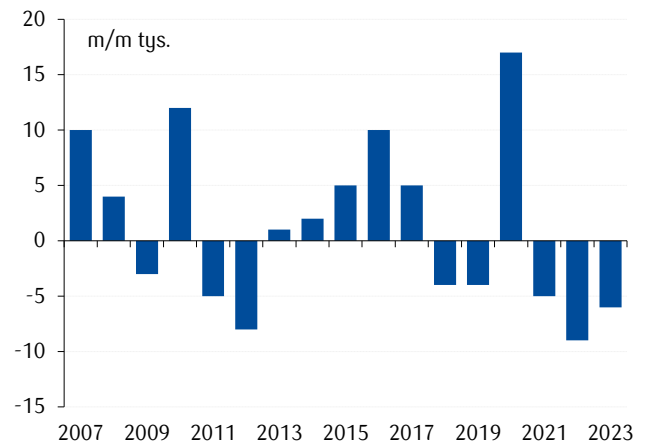
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



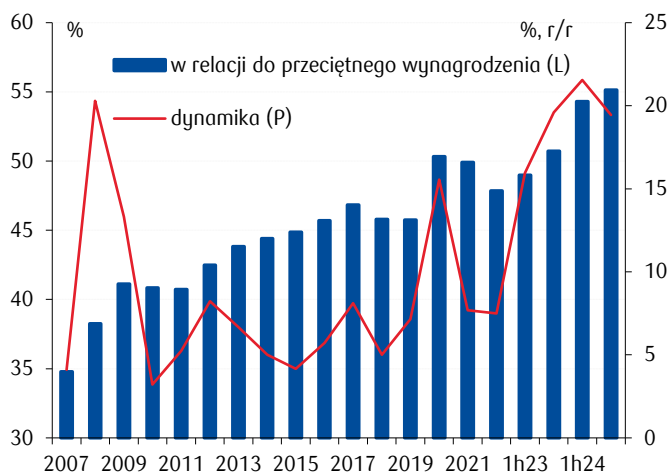
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



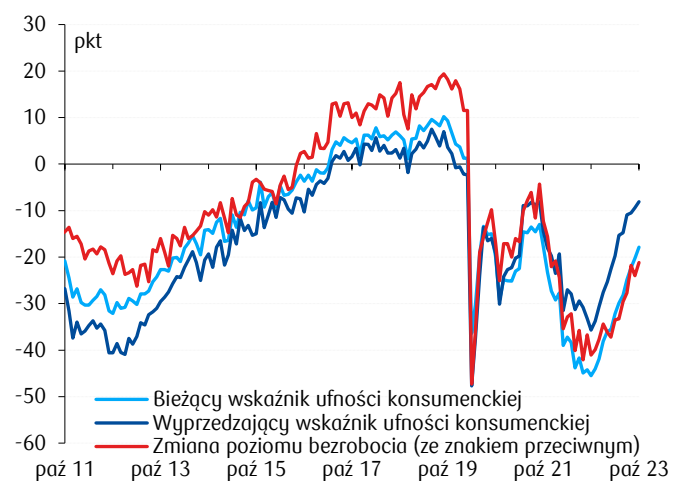
Zmiana zatrudnienia w sierpniu



Płaca minimalna w Polsce



Nastroje konsumentów



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
email: analizy.makro@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl 22 521 80 84

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas:
analizy.makro@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:

 [@PKO_Research](https://twitter.com/PKO_Research)



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.