

17 września 2021

### Płace rosną

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 9,5% r/r** po wzroście o 8,7% r/r w lipcu, mocniej od oczekiwań. Z kolei dynamika **przeciętnego zatrudnienia** była niższa od oczekiwań, równa 0,9% r/r wobec 1,8% r/r w lipcu.
- W sierpniu przeciętne wynagrodzenie wyniosło 5843,75 PLN. Jego poziom (po odsezonowaniu) już od kilku miesięcy jest wyższy niż wynikałoby z rysującego się przed pandemią trendu wzrostowego. **Poziom nominalnych płac w sektorze przedsiębiorstw już w całości odrobił pandemiczne straty**, nieco gorzej wygląda przeciętne zatrudnienie, które jest nadal o 94 tys. etatów niższe niż w lutym 2020. W samym sierpniu liczba etatów zmniejszyła się o ok. 10 tys., silniej niż wynikałoby z wzorca sezonowego. Jako przyczyny tego spadku GUS wymienia (obok sezonowości) zakończenie i nieprzedłużanie umów czasowych oraz pobieranie zasiłków chorobowych. Naszym zdaniem może to wynikać z odroczonej restrukturyzacji w firmach korzystających z Tarczy Finansowej, zakłóceń produkcji w przemyśle oraz problemów ze znalezieniem odpowiednich pracowników. Z innych publikacji GUS wynika, że liczba wakatów w gospodarce jest już wyższa niż przed pandemią, a odsetek firm wskazujących na braki wykwalifikowanych pracowników stale rośnie.
- Podwyższone tempo wzrostu wynagrodzeń może być konsekwencją problemów z rekrutacją, naszym zdaniem możemy mieć też do czynienia z przesunięciem wypłat premii w niektórych branżach. Prawdopodobnie następuje także pewien wzrost żądań płacowych związanych z podwyższoną inflacją. Obecne tempo wzrostu wynagrodzeń ciągle wyprzedza tempo wzrostu cen. **Nie widzimy na razie spirali płacowo-cenowej, chociaż narasta endogeniczna presja inflacyjna w gospodarce.** Warto przy tym dodać, że realny wzrost wynagrodzeń jest możliwy dzięki bardzo dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, rosnącej produkcji i wydajności pracy.
- Fundusz płac w sektorze wzrósł w sierpniu o 10,5% r/r w ujęciu nominalnym oraz o 4,7% r/r realnie. Dochody z pracy pozostają wsparciem dla konsumpcji, a wyhamowanie ich rocznej dynamiki wynika z wysokiej bazy statystycznej dla zatrudnienia.
- **Obecny kształt procesów gospodarczych w Polsce wskazuje na prawdopodobną dalszą odbudowę zatrudnienia oraz kontynuację szybkiego wzrostu wynagrodzeń.** W kolejnych miesiącach coraz silniej mogą być widoczne ograniczenia popytowe na rynku pracy, co będzie jeszcze wzmacniać tempo wzrostu wynagrodzeń.

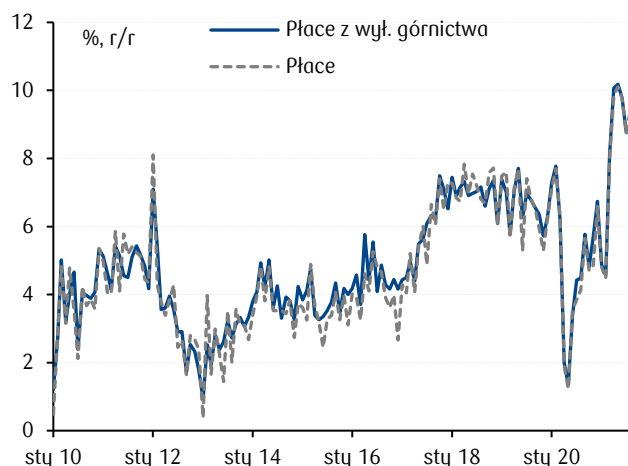
Zespół Analiz Makroekonomicznych  
[analizy.makro@pkobp.pl](mailto:analizy.makro@pkobp.pl)

@PKO\_Research

Urszula Kryńska

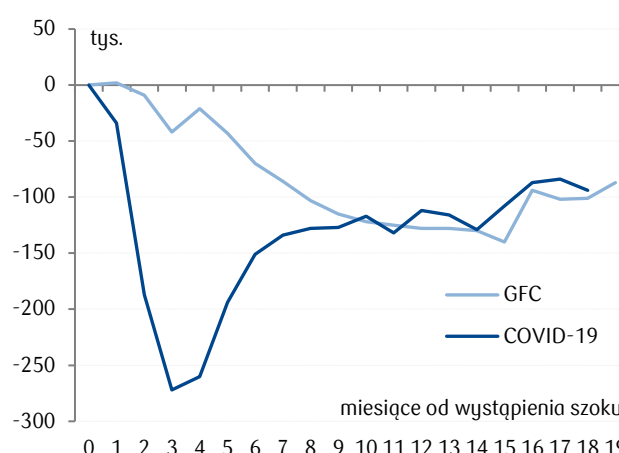
Ekonomistka  
[urszula.krynska@pkobp.pl](mailto:urszula.krynska@pkobp.pl)  
tel. 22 521 51 32

Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw

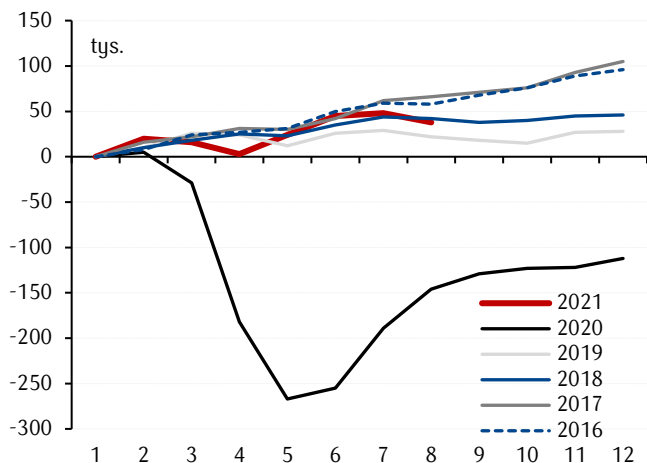


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

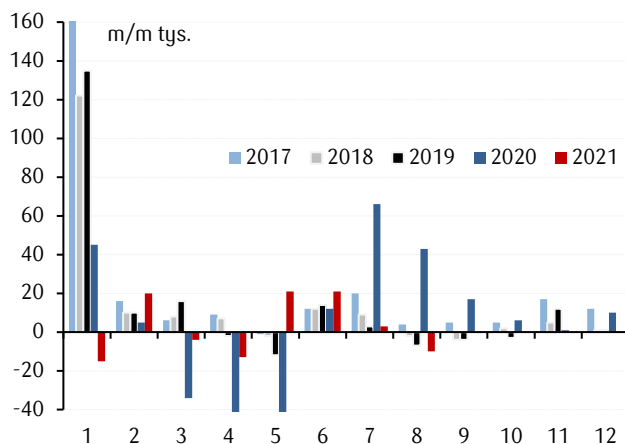
Zmiana zatrudnienia od przedkryzysowego szczytu



## Skumulowane zmiany zatrudnienia vs styczeń



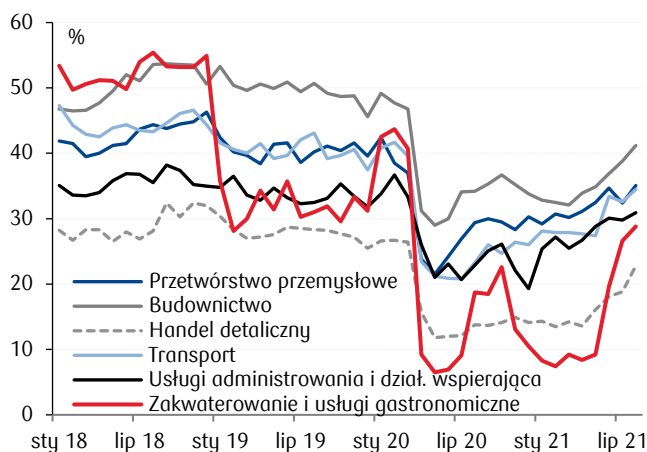
## Zmiany zatrudnienia w poszczególnych miesiącach



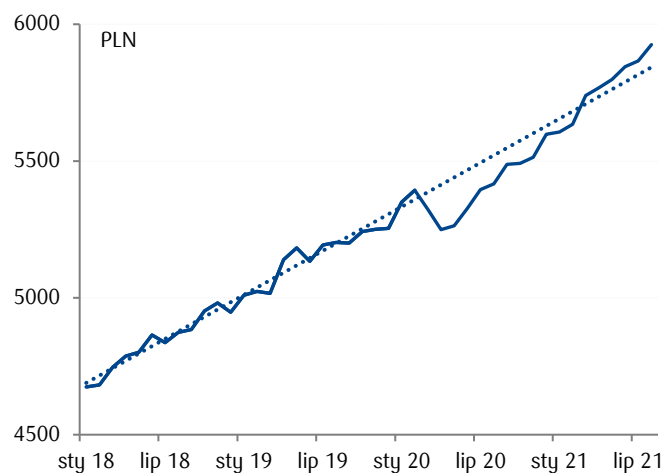
## Wolne miejsca pracy w gospodarce narodowej



## Bariera braku wykwalifikowanych pracowników w badaniu koniunktury

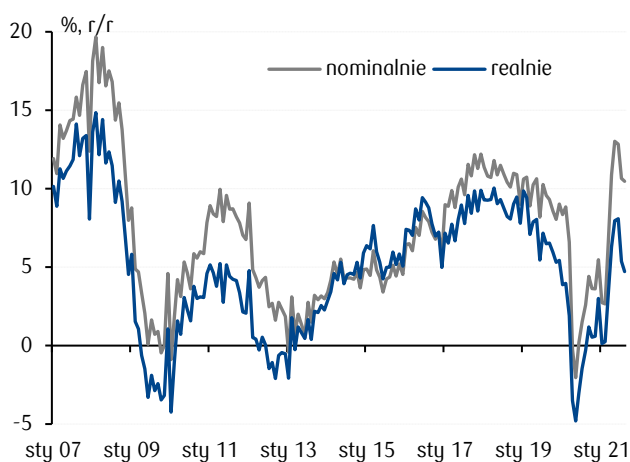


## Poziom wynagrodzeń na tle trendu sprzed pandemii



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

## Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



## Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
tel: 22 521 80 84  
email: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

|             |                                                                |              |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|
| Piotr Bujak | <a href="mailto:piotr.bujak@pkobp.pl">piotr.bujak@pkobp.pl</a> | 22 521 80 84 |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------------|

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

|                                    |                                                                                      |              |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Marta Petka-Zagajewska (kierownik) | <a href="mailto:marta.petka-zagajewska@pkobp.pl">marta.petka-zagajewska@pkobp.pl</a> | 22 521 67 97 |
| dr Marcin Czaplicki, CFA           | <a href="mailto:marcin.czaplicki@pkobp.pl">marcin.czaplicki@pkobp.pl</a>             | 22 521 54 50 |
| Urszula Kryńska                    | <a href="mailto:urszula.krynska@pkobp.pl">urszula.krynska@pkobp.pl</a>               | 22 521 51 32 |
| Kamil Pastor                       | <a href="mailto:kamil.pastor@pkobp.pl">kamil.pastor@pkobp.pl</a>                     | 22 521 81 08 |
| dr Michał Rot                      | <a href="mailto:michal.rot@pkobp.pl">michal.rot@pkobp.pl</a>                         | 22 580 34 22 |

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: [DAE@pkobp.pl](mailto:DAE@pkobp.pl)

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:

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



Bank Polski

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 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.