

## Na rynku pracy coraz chłodniej

- **Przeciętne wynagrodzenie w sekt. przed. w marcu wzrosło o 12,6% r/r (kons: 12,5%, PKOe: 12,4%) wobec 13,6% r/r w lutym i wyniosło 7508,34 PLN.** Hamowanie dynamiki płac obserwujemy przede wszystkim w transporcie (spadek z 23,5% do 18,7% r/r), gdzie oddziałuje efekt bazy po podwyżkach w 2022, spowodowanych zmianami regulacyjnymi, a także w budownictwie (z 7,8% r/r do 5,8% r/r) ze względu na dekonjunkturę w tej branży. W ujęciu m/m wynagrodzenie wzrosło o 6,3%. Najgłębszy spadek w ujęciu m/m dotyczył górnictwa (-19,4%) i wynikał z dokonanych w lutym wypłat premii. Z wyłączeniem górnictwa oraz transportu przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 1,1% m/m (1,0% po odsezonowaniu). W marcu, podobnie jak w lutym, ponadprzeciętną dynamikę w ujęciu r/r odnotowano w zakwaterowaniu i gastronomii, a także działalności związanej z kulturą i rozrywką. Wcześniej przypisywaliśmy to wzrostowi płacy minimalnej. Kontynuacja tej tendencji również w marcu może wskazywać na utrzymującą się w tych branżach presję płacową związaną z trudnościami w znajdowaniu pracowników (obydwie branże wyróżniają się *in plus* pod względem zmian zatrudnienia). Spadek płac w ujęciu realnym wyhamował do 3,7% r/r.
- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,5% r/r w marcu (kons: 0,6% r/r, PKOe: 0,7% r/r) wobec 0,8% r/r w lutym.** Względem lutego zatrudnienie zmniejszyło się o 9,2 tys. etatów – większą skalę spadku w marcu odnotowano w pandemicznym 2020 oraz kryzysowym 2009. Zatrudnienie obniżyło się w większości branż z wyjątkiem zakwaterowania i gastronomii (wzrost o 1,1% m/m) oraz działalności profesjonalnej, gdzie zatrudnienie pozostało stabilne. Najsilniej *in minus* wyróżnia się rolnictwo, leśnictwo i rybactwo, gdzie zatrudnienie w marcu było o 3% niższe r/r. Pomimo spadku przeciętnego zatrudnienia, jego przełożenie na bezrobocie pozostaje ograniczone. Jest to widoczne w szczególności we wciąż niskiej na tle historycznym liczbie osób zwalnianych z przyczyn zakładów pracy.
- **Marcowe dane potwierdzają, że koniunktura na rynku pracy pogarsza się.** Podtrzymujemy ocenę, że dostosowanie rynku pracy do dekonjunktury będzie następowało przede wszystkim przez kanał płacowy (nie bezrobocie), ze względu na słabnącą w ostatnich latach cykliczną reakcję bezrobocia na zmiany aktywności gosp., spowodowaną m.in. zmianami demograficznymi.

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

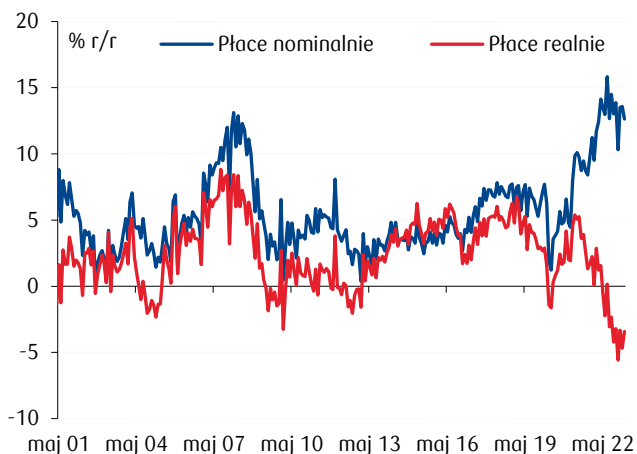
analizy.makro@pkobp.pl  
tel. 22 521 81 34

@PKO\_Research

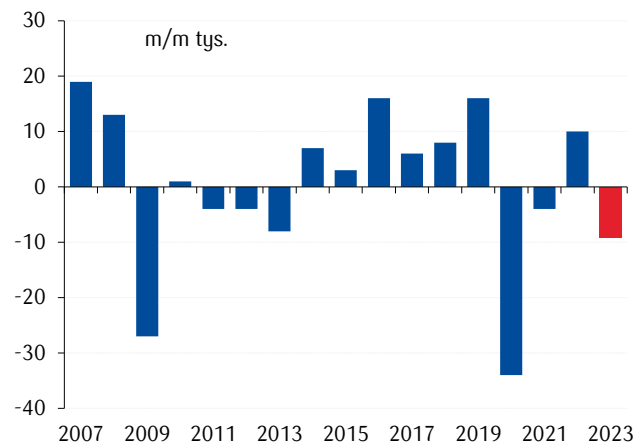
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Anna Wojtyniak  
Ekonomistka  
anna.wojtyniak@pkobp.pl  
tel. 22 521 54 50

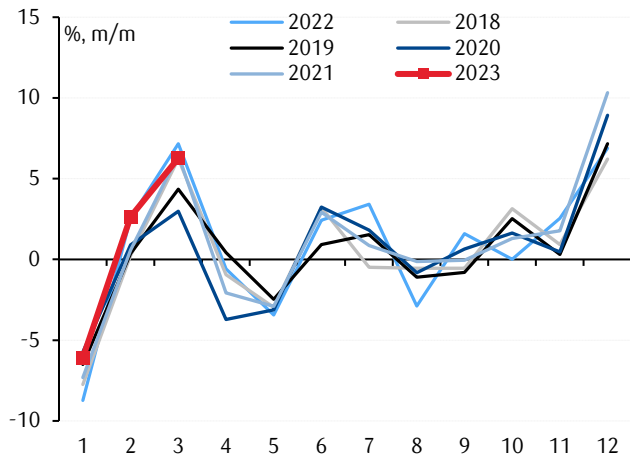
### Płace w ujęciu realnym i nominalnym



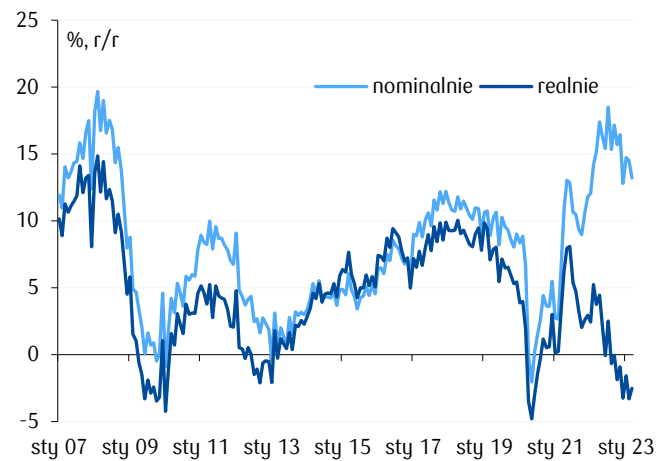
### Zmiana zatrudnienia w marcu



### Płace na tle wzorca sezonowego



### Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



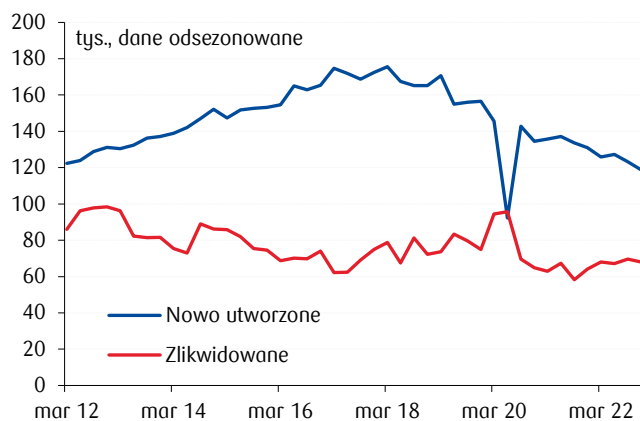
### Nowo zarejestrowani bezrobotni po zwolnieniu z przyczyn zakładu pracy



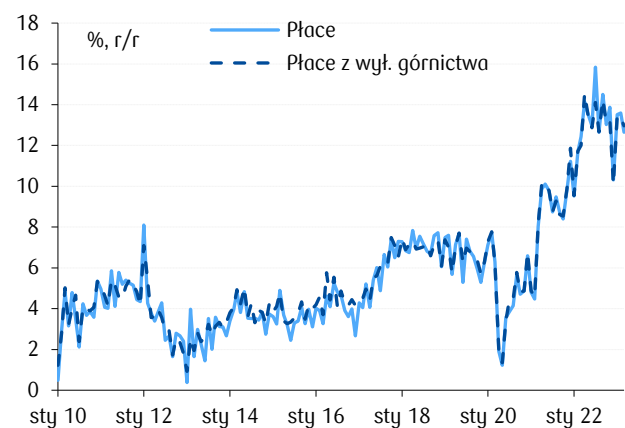
### Obawy przed bezrobociem vs faktyczna zmiana stopy bezrobocia



### Nowo utworzone i zlikwidowane miejsca pracy w gospodarce narodowej



### Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw



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: DAE@pkobp.pl

### Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

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

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

	analizy.makro@pkobp.pl	
Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	22 521 67 97
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	22 521 54 50

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

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



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.