

## Rynek pracy w drodze do równowagi

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wpisało się w rynkowe oczekiwania i wzrosło o 12,1% r/r wobec 12,6% r/r w marcu i przeciętnie 13,3% r/r w 1q23.** Po oczyszczeniu o silnie zmienną branżę górnictwą (w kwietniu wzrost płac o 48,6% r/r) wynagrodzenia wzrosły o 11,1% r/r. Poza górnictwem ponadprzeciętnie wysokie tempo wzrostu płac utrzymuje się w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, gaz i ciepło, w borykającym się z największymi niedoborami kadrowymi transporcie, oraz w administrowaniu i działalności zw. z kulturą i rozrywką (tu wg nas roczną dynamikę nadal podbija wzrost płacy minimalnej). Najsilniej tempo wzrostu płac hamuje w budownictwie (w kwietniu: 5,6% r/r). W komentarzu do danych, GUS wskazał na mniejszą niż w marcu rolę dodatkowych wypłat (m.in. premii, nagród, nadgodzin) w wynagrodzeniach ogółem. O ile w samym kwietniu wynika to w dużym stopniu z sezonowości, to nadal zakładamy, że w kolejnych miesiącach ograniczanie zmiennych komponentów wynagrodzeń będzie sprzyjało dalszemu obniżaniu się tempa wzrostu płac.
- **Przeciętne zatrudnienie wzrosło o 0,4% r/r, nieznacznie silniej od prognoz (kons.: 0,3%; PKO: 0,2%), wobec 0,5% r/r w marcu.** W skali miesiąca liczba etatów wzrosła o 7,3tys. To nawet nieco więcej niż przedpandemiczny wzorzec sezonowy, co uspokaja po zaskakująco słabych wynikach zatrudnienia w lutym i marcu. Badania koniunktury (patrz str.2) nie zapowiadają redukcji zatrudnienia, które mogłyby prowadzić do wzrostu stopy bezrobocia. Spadek zatrudnienia obserwowany jest jedynie w rolnictwie, budownictwie i administrowaniu oraz dział. wspierającej. Zatrudnienie silnie rośnie m.in. w HoReCa, informacji i komunikacji czy w dział. profesjonalnej, naukowej i technicznej. Badania koniunktury wskazują na wciąż wysoki odsetek firm borykających się z niedoborem wykwalifikowanych pracowników. Jedyną branżą, gdzie konsekwentnie maleje znaczenie tego problemu jest handel detaliczny, co z jednej strony wiążemy ze wzrostem podaży pracy (w handlu zatrudnienie znalazła duża grupa migrantów wojennych), z drugiej z dynamicznie postępującą w tej branży automatyzacją.
- **Dane z rynku pracy potwierdzają, że jego temperatura spada, co łagodzi obawy o proinflacyjne oddziaływanie. Nie następują też żadne procesy, które mogłyby zwiastować istotny wzrost stopy bezrobocia.**

### Zespół Analiz Makroekonomicznych

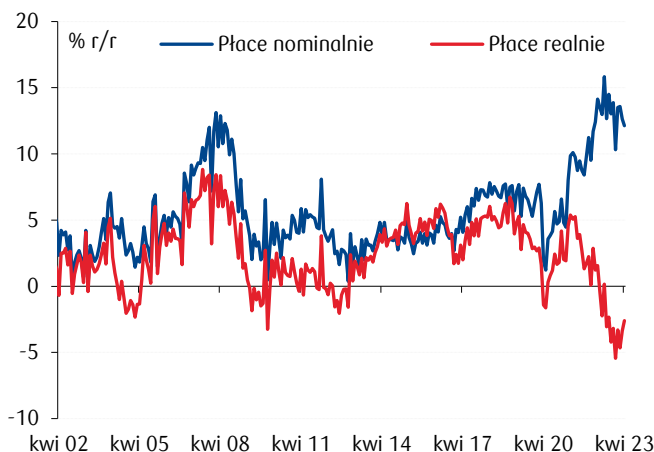
analizy.makro@pkobp.pl  
tel. 22 521 81 34

@PKO\_Research

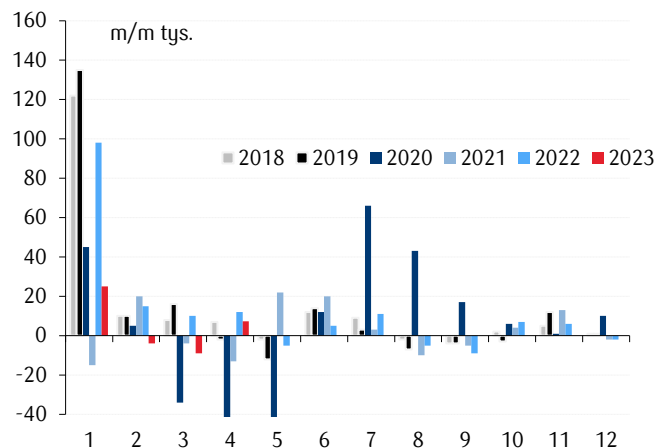
www.pkobp.pl/centrum-analiz

Marta Petka-Zagajewska  
Kierownik Zespołu  
marta.petka-zagajewska@pkobp.pl  
tel. 22 521 67 97

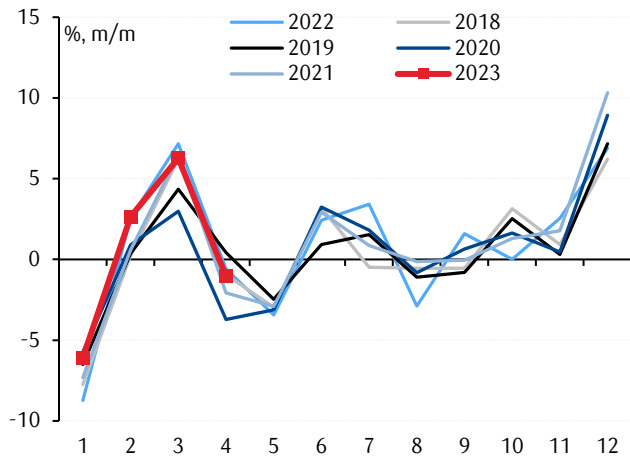
### Płace w ujęciu realnym i nominalnym



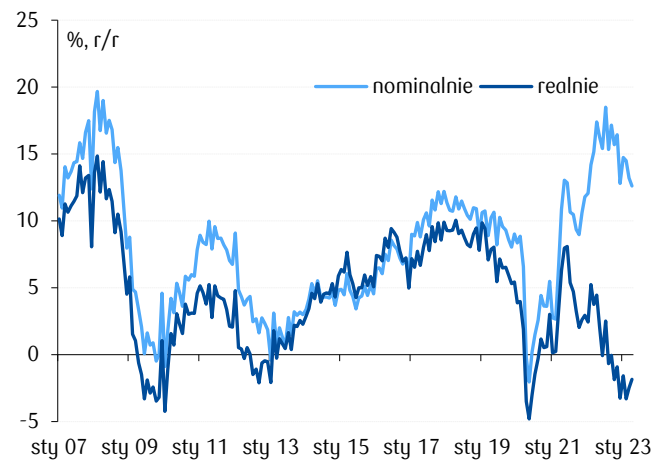
### Zmiana zatrudnienia w poszczególnych miesiącach



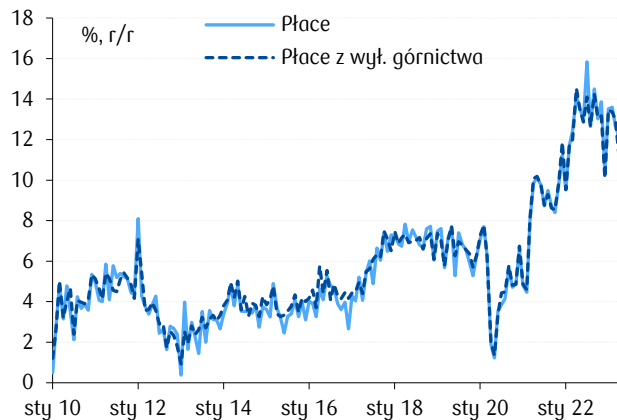
### Płace na tle wzorca sezonowego



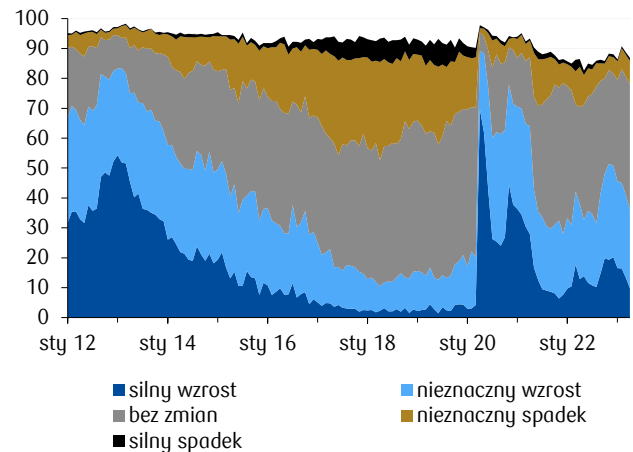
### Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



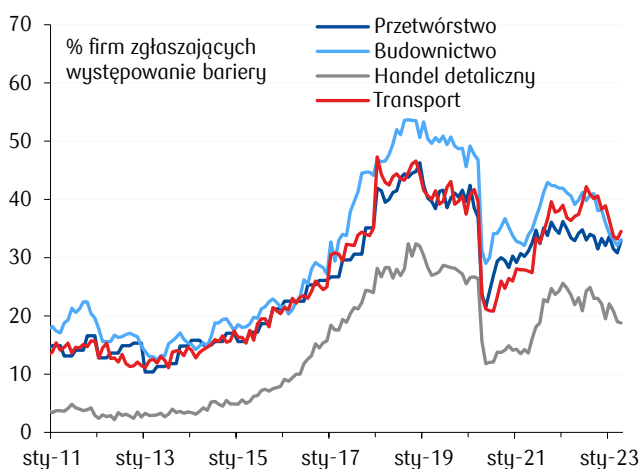
### Płace w sekt. przedsiębiorstw i z wyłączeniem górnictwa



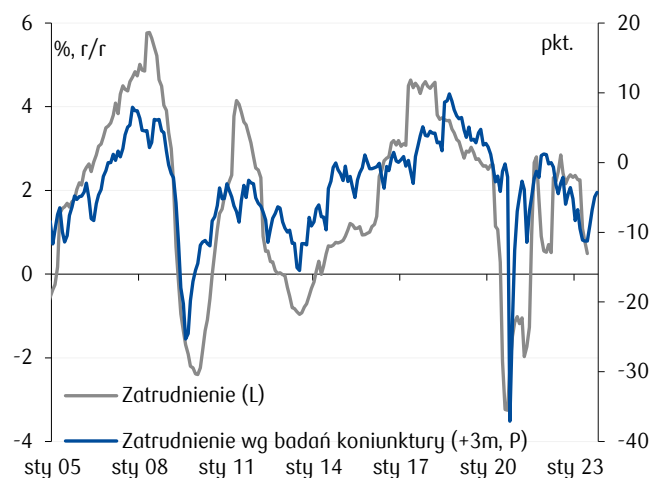
### Oczekiwania gosp. domowych co do zmian stopy bezrobocia w perspektywie 12 mies. (% odpowiedzi)



### Bariera braku wykwalifikowanych pracowników



### Zatrudnienie w danych vs plany co do zatrudnienia w badaniach koniunktury\*



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne, \*zagregowane subindeksy prognozy zatrudnienia w przetwórstwie, budownictwie, transporcie i handlu detalicznym wg badań GUS.

## 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):** Anna Wojtyniak

### 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.