

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz
Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

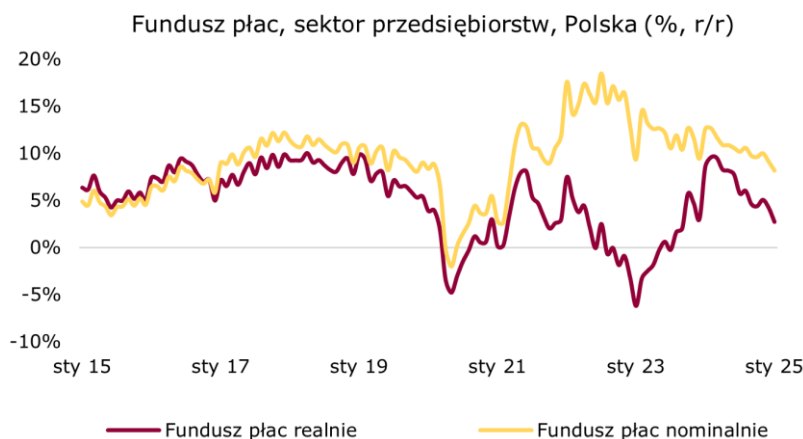
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczyńska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

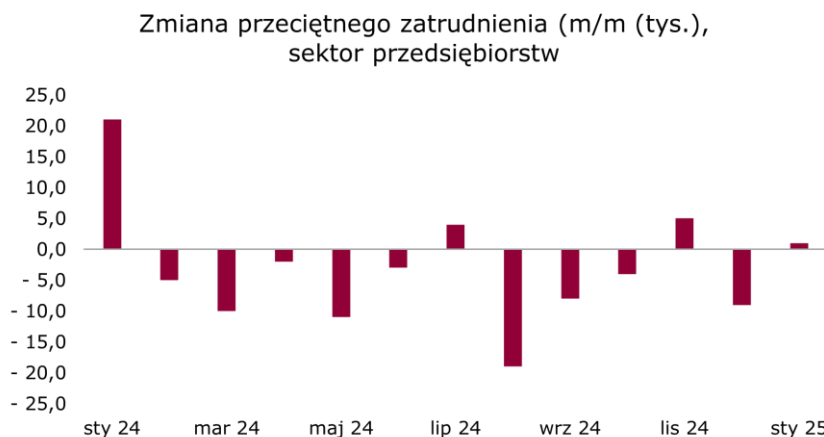
Trudniejszy początek roku dla konsumentów

W styczniu dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw ponownie osłabła. Płace wzrosły o 9,2% r/r wobec 9,8% r/r w grudniu'24 i 11,1% w całym 2024. Odczyt był zgodny z konsensusem rynkowym. W ujęciu m/m płace obniżyły się o 3,8%, co wynikało z mniejszej skali lub braku wypłat świadczeń takich jak premie i nagrody, w tym świąteczne i z okazji Dnia Górnika. Jednocześnie styczniowe wynagrodzenia pozostawały pod wpływem podwyżki płacy minimalnej, która wyniosła 8,5% względem poziomu 4666 zł w lipcu'24. W styczniu spadek zatrudnienia pogłębił się z 0,6% r/r do 0,9% r/r i był większy niż nasza i rynkowa prognoza (-0,6% r/r). Jednakże styczniowe dane zwykle stanowią pewną niespodziankę ze względu na coroczną zmianę bazy badanych przedsiębiorstw. Patrząc globalnie, styczniowe dane z rynku pracy wraz z „podbitą” do 5,3% r/r inflacją dały w efekcie najniższe tempo wzrostu realnego funduszu wynagrodzeń od października'23. Dokładając ostatnią poprawę bieżących nastrojów konsumentów w lutym przy jednoczesnym pogorszeniu przyszłych nastrojów konsumenckich i podtrzymaniu podwyższonej skłonności do oszczędzania, zakładamy ostrożne ożywienie konsumpcji w 1H'25 wobec obaw o sytuację na rynku pracy i wyższej inflacji.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu pozostało niezmienione (0,0%) po lekkim spadku, o 0,1% m/m, miesiąc wcześniej. W ujęciu r/r spadek pogłębił się z 0,6% do 0,9%. Styczniowe dane o zatrudnieniu podlegają zmianom próby badanych przedsiębiorstw. Zmiany zatrudnienia na początku tego roku wskazują na to, że badane przedsiębiorstwa zatrudniają mniej niż rok wcześniej, przy czym w styczniu mogła wystąpić pewna stabilizacja.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Stopa bezrobocia dalej nieco w górę. Według wstępnego szacunku MRPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec stycznia była wyższa o 0,3 p.p. wobec końca grudnia'24 i wyniosła 5,4%. Jest to poziom taki sam jak rok wcześniej. Sytuacja na rynku pracy od strony bezrobocia pozostaje więc stabilna. Na tle Unii Europejskiej Polska pozostaje w czołówce krajów z najniższym bezrobociem.

Raport Specjalny

czwartek, 20 lutego 2025



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podejmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.