

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 grudnia 2022

## W listopadzie nadal solidny wzrost zatrudnienia, wyższa dynamika płac efektem wysokich premii w górnictwie.

• W listopadzie wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 13,9% wobec 13,0% w październiku, powyżej naszej prognozy (13,3% r/r) i wyraźnie powyżej mediany prognoz rynkowych (12,9% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 2,3% r/r wobec 2,4% r/r w październiku**, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi i silniej od naszej prognozy (2,0% r/r).

dane		paź 22	lis 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,4	2,3	2,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,0	13,9	13,3

• Listopadowe dane dot. dynamiki wynagrodzeń wpisują się w trend wysokiej zmienności dynamiki wynagrodzeń determinowanej głównie przez wysoką zmienność wynagrodzeń w górnictwie i energetyce w ślad za miesięczną trajektorią wypłat premii i nagród w tych sektorach. Po tym jak wysokie premie i nagrody w tych sektorach silnie podbiły dynamikę płac ogółem w lipcu i wrześniu, w listopadzie miał miejsce podobny efekt, z tym, że dotyczył jedynie górnictwa, gdzie nagrody w związku z świętem Barbórki podbiły średnią płacę do ponad 14 tys. wobec 8,6 tys., w październiku, skutkując wzrostem rocznej dynamiki płac w tym sektorze do 35,8% r/r.

• W większości pozostałych sekcji, w tym w przetwórstwie przemysłowym, energetyce i w handlu, dynamika płac lekko obniżyła się, choć pozostała powyżej 10% r/r. Z kolei w budownictwie lekko przyspieszyła do 11,4% r/r lecz pozostała poniżej średniej z okresu styczeń – październik br. (12,9% r/r). Wyhamowanie wzrostu dynamiki płac w większości branż jest spójne z wynikami ostatniego badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw, gdzie po raz pierwszy odnotowano spadek indeksu planów podwyżek płac po ich systematycznym wzroście od 2021 r.

• Biorąc pod uwagę deklaracje przedsiębiorstw oraz oczekiwane osłabienie aktywności gospodarczej i popytu na pracę obniżające w średnim okresie presję płacową w kolejnych miesiącach oczekujemy lekkiego obniżenia dynamiki wynagrodzeń, choć na przełomie roku wysoka zmienność dynamiki płac może utrzymywać się ze względu na wypłaty nagród świątecznych i premii. W trakcie 2023 r. oczekujemy dalszego stopniowego obniżenia dynamiki płac w kierunku 10,0% - 11,0% r/r. Pomimo wyraźnego spowolnienia aktywności relatywnie wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń będzie wynikało z odmiennej (wobec poprzednich epizodów spowolnienia) sytuacji demograficznej (strukturalny problem braku pracowników), znacznego wzrostu płacy minimalnej oraz wysokiej inflacji, który w części będzie rekompensowany wzrostem płac.

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

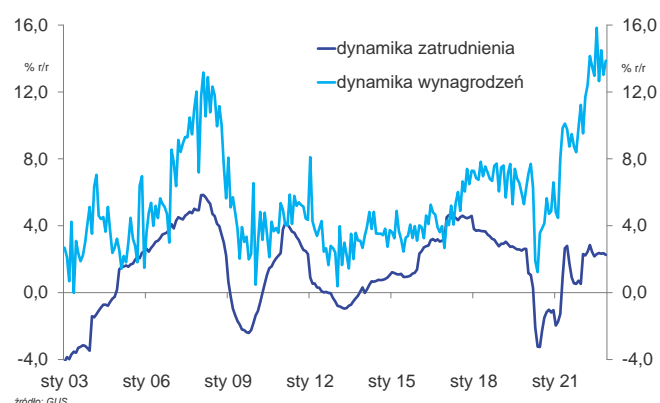
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Listopadowe, lepsze od naszych oczekiwań, dane dot. zatrudnienia ponownie nie wpisały się w wyniki badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw w zakresie prognoz zatrudnienia. Na IV kw. wyraźnie pogorszyły się bowiem plany firm co do wzrostu popytu na pracę. Z drugiej strony, dynamika zatrudnienia stopniowo słabnie w większości sektorów gospodarki, z tym, że wolniej niż to zakładaliśmy.

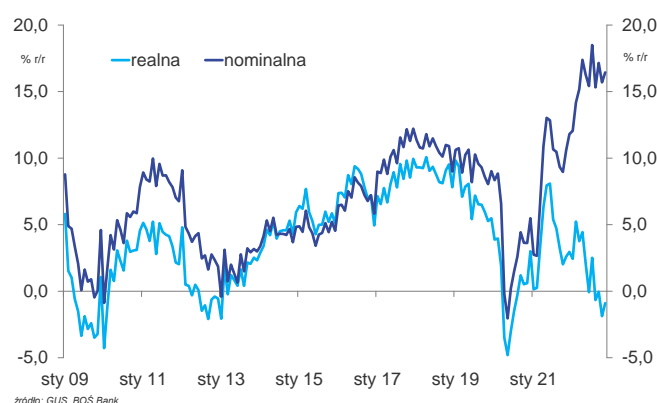
- **Do końca roku dynamika zatrudnienia utrzyma się powyżej 2,0% r/r, z kolei w trakcie 2023 r. będzie się ona obniżać w kierunku 0,0% r/r w warunkach silnego obniżenia dynamiki PKB w okolice zera w I poł. 2023 r.**

- Niższe tempo wzrostu wynagrodzeń oraz dalszy wzrost inflacji w październiku pogłębił z początkiem IV kw. spadek realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. Chociaż przewidujemy jest jedynie niewielkie obniżenie dynamiki wynagrodzeń w 2023 r., w I kw. dalszy wzrost inflacji CPI jeszcze silniej obniży realną wartość funduszu płac, co z kolei implikuje dalsze osłabienie dynamiki konsumpcji gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 495	6 501	<b>6 508</b>
	% r/r	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	<b>2,3</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	<b>6 858</b>
	% r/r	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	<b>13,9</b>

**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.