

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 listopada 2019

Październikowe dane z rynku pracy wpisują się w obraz stopniowego spowolnienia aktywności

• **Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w październiku obniżyła się do 2,5% r/r, wobec 2,6% r/r we wrześniu**, kształtując się lekko poniżej naszych oczekiwań, na poziomie zgodnym z medianą prognoz rynkowych (wg ankiety Parkietu). **Dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 5,9% r/r z 6,6% r/r we wrześniu**, poniżej naszej prognozy i oczekiwań rynkowych (po 6,2% r/r).

dane		wrz 19	paź 19	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,6	2,5	2,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	6,6	5,9	6,2

• **Październikowe dane dot. zatrudnienia implikują dalsze, lekkie obniżenie wskaźnika wzrostu zatrudnienia w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych**, pomimo sygnałów firm (wg badania NBP) wyhamowania tego spowolnienia. Oczywiście dane z jednego miesiąca to zbyt mało, aby wyciągać ostateczne wnioski niemniej, jeżeli w kolejnych miesiącach kwartału ta tendencja utrzyma się, będzie sygnalizowała nieco silniejsze i szybsze osłabienie zatrudnienia w gospodarce.

• Taka sytuacja – tj. wolniejszy popyt na pracę nadal w istotnym stopniu wynika z ograniczeń podaży i rosnących kosztów pracy, niemniej wydaje się, że coraz silniej na te tendencje wpływają także efekty popytowe, przy rosnącej niepewności firm co do średnioterminowych perspektyw koniunktury globalnej oraz krajowej. Na taki obraz wskazuje spadek wolnych wakatów, czy też nieco mniejsze znaczenie bariery rozwoju w postaci braku wykwalifikowanej kadry wg badań sytuacji przedsiębiorstw.

• Z tego względu, przy jednoczesnym oczekiwanym spowolnieniu aktywności gospodarki także w 2020 r. oczekujemy spadku dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w 2020 r. poniżej 2,0% r/r. W dalszym ciągu jednak dane nie wskazują, póki co na nagłe czy też bardzo silne ograniczenie zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw.

• **Nie sądzimy także, aby spowolnienie popytu na pracę w sposób istotny ograniczało dynamikę wynagrodzeń**. Nie znamy jeszcze struktury płac w poszczególnych sektorach gospodarki, sądzimy, że **niski październikowy odczyt w decydującym stopniu wynikał z efektów kalendarzowych (niższa liczba dni roboczych i niższy poziom tzw. ruchomej części wynagrodzeń) oraz efektów bazy (wysoka dynamika płac w górnictwie przed rokiem)**.

• Choć zapewne wolniejszy wzrost popytu na pracę będzie hamował tempo wzrostu wynagrodzeń w 2020 r., to oczekując ograniczonej skali spowolnienia aktywności, biorąc pod uwagę trwałe strukturalne problemy niskiej podaży pracy, jak również bardzo wysoką podwyżkę płacy minimalnej od stycznia 2020 r., **oczekujemy utrzymania (w ujęciu uśrednionym) dynamiki**

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

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

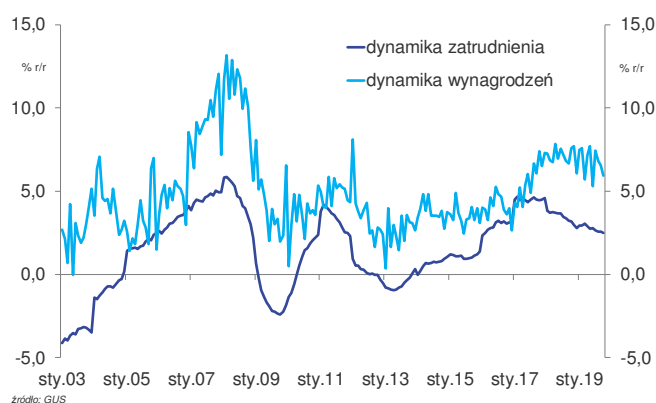
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w 2020 r. w granicach 6,0% – 7,0% r/r.

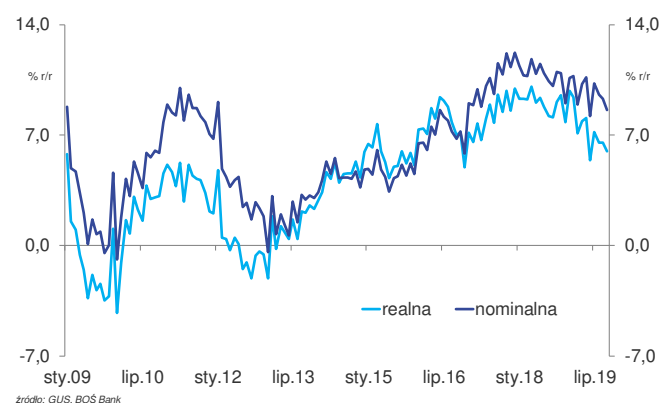
Biorąc pod uwagę efekty podaży oraz podwyżkę płacy minimalnej uważamy, że prognozy dot. wynagrodzeń są obciążone zdecydowanie niższym ryzykiem, wobec prognoz wzrostu zatrudnienia w 2020 r.

- Wolniejsze tempo wzrostu zatrudnienia, a przede wszystkim silniejszy wzrost inflacji w II poł. br. przekłada się na wyraźne obniżenie dynamiki funduszu wynagrodzeń w ujęciu realnym. Choć w pewnym stopniu będzie to w średnim okresie ograniczać dynamikę wydatków gospodarstw domowych, to w krótkim okresie takie ryzyko jest niskie z uwagi na bardzo silne wzrosty dochodów gospodarstw domowych z tytułu świadczeń.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 232	6 233	6 368	6 378	6 394	6 392	6 380	6 394	6 397	6 390	6 386	6 383
	% r/r	3,0	2,8	2,9	2,9	3,0	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	4 967	5 275	4 932	4 949	5 165	5 186	5 058	5 104	5 182	5 125	5 085	5 213
	% r/r	7,7	6,1	7,5	7,6	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9

źródło: GUS

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.