

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2023

Stabilna sytuacja na krajowym rynku pracy w połowie roku.

- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w czerwcu o 0,2% r/r**, wobec 0,4% r/r w maju, kształtując się lekko poniżej naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (po 0,4%). **Czerwcową dynamikę wynagrodzeń na poziomie 11,9% r/r ukształtowała się blisko wyniku majowego 12,2% r/r**, blisko naszej prognozy (12,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (12,2% r/r).

dane		maj 23	cze 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,4	0,2	0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,2	11,9	12,0

- **Choć w czerwcu dynamika zatrudnienia obniżyła się względem kwietnia i maja, to trudno te dane uznawać za wyraźne pogorszenie sytuacji na rynku pracy.** Według naszych szacunków, w czerwcu, w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, zatrudnienie obniżyło się wobec maja, niemniej uwzględniając jego lekkie wzrosty w kwietniu i maju, w całym II kw. możemy mówić o jego stabilizacji (nie spadku), podobnie jak w I kw.

- Generalnie w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej popyt na pracę lekko osłabił się już na przełomie 2022 r. i 2023 r., co przy solidnym wzroście zatrudnienia rok wcześniej (w warunkach wzrostu aktywności gospodarczej wspieranego napływem migrantów i wzrostem podaży pracy) obecnie przekłada się na utrzymanie wyraźnie niższej dynamiki zatrudnienia. W I poł. roku poziom zatrudnienia jednak bardziej stabilizował się, niż wyraźnie obniżał. W I poł. roku dynamika zatrudnienia przestała obniżać się w przemyśle i budownictwie, obniżała się natomiast w handlu i usługach w warunkach utrzymującego się bardzo słabego popytu konsumpcyjnego.

- **Oczekujemy, że w II poł. roku dynamika zatrudnienia będzie kształtowała się w okolicach 0% r/r.** Jednocześnie cały czas należy mieć na uwadze, że jak na skalę spowolnienia aktywności gospodarczej (ujemna dynamika PKB w I poł. roku), skala spowolnienia popytu na pracę jest ograniczona i nie zwiastuje wzrostu bezrobocia. Problemy demograficzne, jak również doświadczenia ostatnich lat dużej zmienności sytuacji gospodarczej, wpływają na większą skłonność firm do „chomikowania” siły roboczej, co istotnie ogranicza plany redukcji etatów.

- **Ograniczone osłabienie popytu na pracę oraz prawdopodobne silniejsze żądania płacowe w sytuacji wysokiej inflacji wpływają na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń.**

- Z drugiej strony, stabilizacja czerwcowej dynamiki płac blisko poziomów z kwietnia i maja potwierdza, że w II kw. wzrost wynagrodzeń nie przybrał znacząco na sile i nie miał miejsca silniejsze tzw. „roczne” podwyżki płac.

**Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych**
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

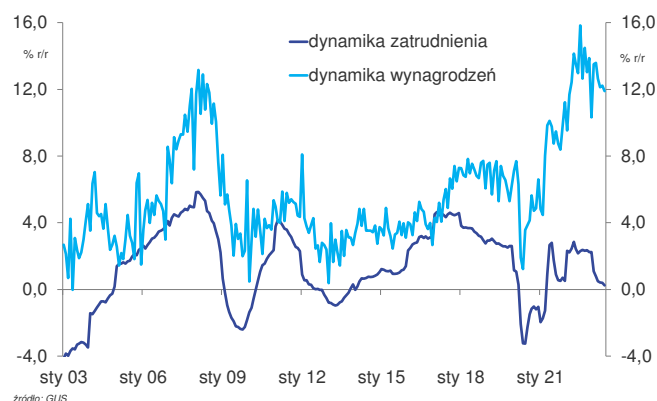
Warto także odnotować, że w czerwcu poziom inflacji CPI obniżył się poniżej nominalnej dynamiki wynagrodzeń, co oznacza wzrost realnych wynagrodzeń po raz pierwszy od roku.

- Dane czerwcowe potwierdzają także wcześniejsze sygnały pewnego wyrównywania dynamik wynagrodzeń tj. ich wzrostu w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie (po silniejszym osłabieniu w I kw.) i jednocześnie spadku z bardzo wysokich poziomów w usługach.

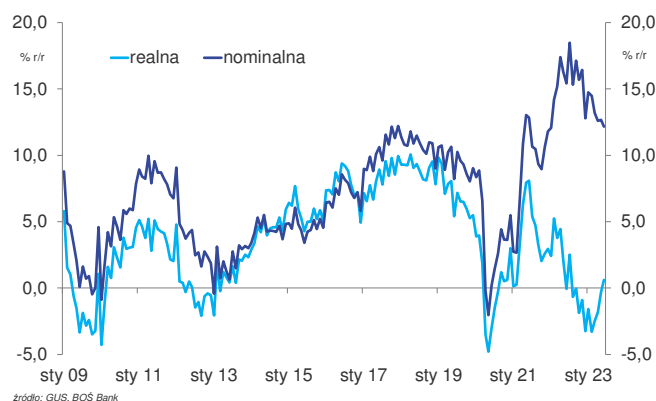
- Słabsza aktywność gospodarcza oraz niższy popyt na pracę, przy dalej obniżającej się inflacji powinny ograniczać tempo wzrostu wynagrodzeń w II poł. roku,** w szczególności przy utrzymaniu solidnych baz odniesienia. **Jednocześnie jednak zaplanowana na lipiec 2023 r. kolejna podwyżka płacy minimalnej oraz sygnały z przedsiębiorstw dot. planowanych grupowych podwyżek płac w połowie roku przekładają się na prognozę utrzymania podwyższonej dynamiki wynagrodzeń do końca roku, średnio na poziomie 12,5% r/r.** Według naszej wstępnej prognozy, w samym lipcu oczekiwane zwiększenie skali podwyżek podwyższy dynamikę płac powyżej 13,0% r/r.

- W warunkach spadku inflacji CPI poniżej dynamiki płac oraz lekkiego wzrostu zatrudnienia w czerwcu odnotowano po raz pierwszy od roku dodatnie tempo wzrostu realnej dynamiki funduszu wynagrodzeń.** Poprawa sytuacji dochodowej gospodarstw domowych daje przesłanki dla prognoz stopniowej poprawy wyników konsumpcji prywatnej. optymizm co do skali tego ożywienia studzą jednak prognozy utrzymania wciąż podwyższonego poziomu inflacji w II poł. roku, co ograniczy skalę wzrostu realnego funduszu płac (w czerwcu zaledwie +0,6% r/r).

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518	6 513
	% r/r	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182	7 335
	% r/r	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9

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.