

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 lutego 2022

Stabilna sytuacja na rynku pracy z początkiem 2022 r.

- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wzrosło o 2,3% r/r** wobec wzrostu o 0,5% r/r w grudniu 2021 r. Wynik ten okazał się wyższy od naszej prognozy (1,9% r/r) oraz od mediany prognoz w ankiecie Parkietu (1,5% r/r). **Dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 9,5% r/r** z 11,2% r/r w grudniu, kształtując się poniżej naszej prognozy (10,9% r/r) i mediany prognoz rynkowych (11,2% r/r).

dane		gru 21	sty 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,5	2,3	1,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,2	9,5	10,9

- W styczniu GUS tradycyjnie dokonał zmiany w próbie badania przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób. Na bazie tej próby przez cały bieżący rok prowadzone będzie badanie zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym samym zmiany zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach w trakcie 2021 r. mają wpływ na dane styczniowe w 2022 r., gdyż część przedsiębiorstw (w których zatrudnienie spadło poniżej 10 osób w minionym roku) została wyłączona z nowej próby, zaś część (gdzie miał miejsce wzrost zatrudnienia powyżej 9 osób) – włączona do próby. Co ważne, wyłączenie / włączenie przedsiębiorstwa z próby badania implikuje obniżenie / podwyższenie zatrudnienia o wszystkie etaty pracowników tego przedsiębiorstwa, a nie o zmianę zatrudnienia w trakcie roku. Zmiany w poziomie zatrudnienia w poszczególnych próbach mogą być zatem znaczące. Biorąc pod uwagę powyższe, błędy prognozy styczniowej dynamiki zatrudnienia są zazwyczaj istotnie wyższe wobec błędów w pozostałych miesiącach roku.

- W naszej prognozie założyliśmy, że generalne odbicie zatrudnienia w 2021 r. wpłynie pozytywnie na wyniki styczniowe zatrudnienia, skokowo podwyższając tę dynamikę. Zgodnie z danymi GUS ten efekt okazał się nieco silniejszy, stąd dynamika zatrudnienia wzrosła powyżej 2,0% r/r. Dodatkowo z początkiem br. pozytywnie na roczną dynamikę wzrostu zatrudnienia wpłynęła niska baza odniesienia, tj. ograniczenie zatrudnienia w części branż dotkniętych jeszcze przed rokiem restrykcjami epidemicznymi. Te dwa czynniki (tj. najstarsze wyniki zatrudnienia z początkiem 2021 r. oraz najsilniejsza skala poprawy w trakcie roku) przełożyły się na najsilniejszy wzrost zatrudnienia w usługach (do 3,3% r/r z 0,9% r/r w grudniu). W mniejszej skali (przy korzystniejszej sytuacji z początkiem 2021 r.) wzrosła dynamika zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym (do 1,7% r/r z 0,4% r/r), z kolei w najmniejszym stopniu (najmniejszy wpływ epidemii na sektor) w budownictwie (0,8% r/r wobec -0,1% r/r).

- Choć dopiero dane z kolejnych miesięcy dadzą bardziej wiarygodne informacje dot. bieżącego wzrostu zatrudnienia, zakładamy, że bieżące tempo

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

jego wzrostu (w ujęciu danych miesięcznych oczyszczonych z sezonowości) pozostaje stabilne. Choć popyt na pracę sektora przedsiębiorstw pozostaje silny, zgodnie z wynikami badania NBP „Szybki monitoring”, to nie sądzimy, aby przy utrzymujących się wyzwaniach w obszarze podaży pracy oraz pogorszenia nastrojów przedsiębiorstw (gł. w zakresie rosnących kosztów działalności) tempo wzrostu zatrudnienia wzrosło istotnie.

- Choć w kolejnych miesiącach korzystna sytuacja na rynku pracy powinna utrzymywać się, to w trakcie roku oczekujemy spadku tej dynamiki przy rosnącej bazie odniesienia przy stabilnym tempie bieżącego wzrostu wynagrodzeń (spowolnienie aktywności, ograniczenia podaży pracy).

Szacujemy, że w grudniu dynamika przeciętnego zatrudnienia obniży się do 1,0% - 1,5% r/r.

- Styczniowa zmiana próby badania zazwyczaj w niewielkim stopniu wpływa na statystki wynagrodzeń. W naszej ocenie zatem słabsze (wobec oczekiwań) wyniki styczniowej dynamiki wynagrodzeń mogą wskazywać, że dynamiczne przyspieszenie dynamiki płac w grudniu w większym stopniu mogło wynikać z wypłat jednorazowych świadczeń w okresie świątecznym niż trwałych podwyżek wynagrodzeń.

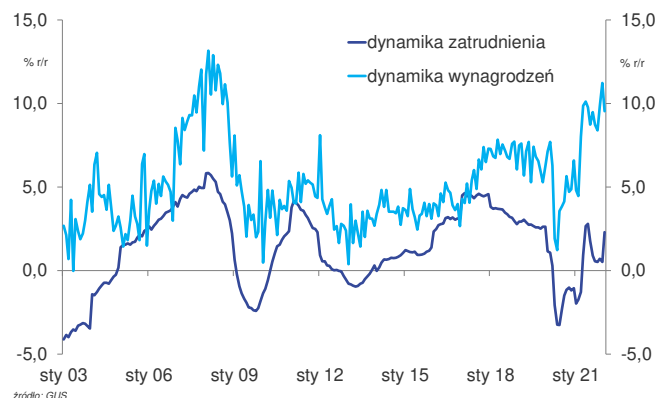
- Szczególnie zaskoczyła niższa dynamika płac w przemyśle, gdzie utrzymuje się świetna koniunktura. Dynamice płac w przemyśle powinny być też sprzyjać korzystne efekty kalendarzowe tj. wyższa liczba dni roboczych. W styczniu wyraźnie obniżyła się natomiast dynamika płac w handlu i usługach, rosta z kolei dynamika płac w budownictwie, gdzie przedsiębiorcy najsilniej wskazują na problemy z pozyskaniem pracowników.

- Choć styczniowe dane dot. wynagrodzeń zaskoczyły *in minus* to wciąż przy dynamice płac w okolicach 10% r/r należy wskazywać na utrzymujące się wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń. Choć dane styczniowe nie potwierdziły dynamicznego przyspieszenia płac, to wyniki badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw wskazujące na rosnącą presję płacową wskazują, że ryzyka silniejszego wzrostu tej dynamiki wciąż utrzymują się i dopiero dane z całego I kw. dadzą więcej informacji dot. trwałej skali wzrostu płac w 2022 r.

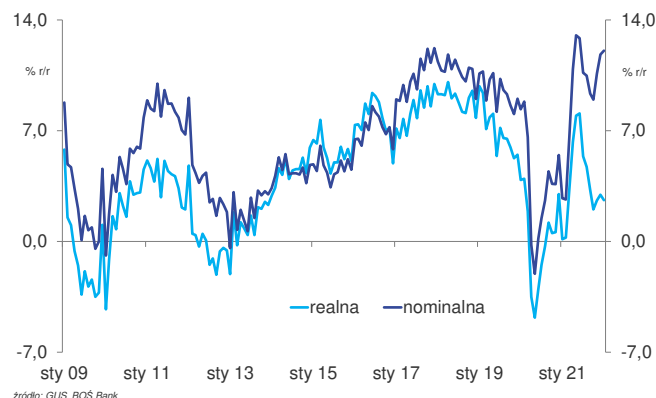
- **Póki co oczekujemy utrzymania średniorocznej dynamiki wynagrodzeń w okolicach 9,0% r/r – 10,0% r/r, przy silnie rosnącej w trakcie roku bazie odniesienia.** Warto zwrócić uwagę, że relatywnie wysokiej dynamice płac w 2021 r. sprzyjały niskie bazy odniesienia z 2020 r., a ten efekt już wygaśnie w 2022 r. Generalnie bazy odniesienia silniej wzrosną od marca, stąd o ile nie dojdzie do szerokiego, dużo silniejszego od naszych założeń wzrostu wynagrodzeń, od tego miesiąca dynamika wynagrodzeń powinna utrzymać się blisko bieżących poziomów.

- Przy solidnych wzrostach funduszu wynagrodzeń w kolejnych miesiącach podwyższony poziom inflacji będzie nadal przekładał się na niższy wzrost funduszu płac w ujęciu realnym, tj. relatywnie słabsze ożywienie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych, co obok wygasającego efektu wydatkowania nadmiarowych oszczędności (generowanych w okresie restrykcji epidemicznych) będzie czynnikiem hamującym tempo wzrostu spożycia gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460
	% r/r	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064
	% r/r	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5

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