

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 grudnia 2021

W listopadzie silniejsze od oczekiwań wzrosty zatrudnienia i wynagrodzeń

• W listopadzie przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,7%, wobec wzrostu o 0,5% r/r w październiku, kształtując się na poziomie nieco wyższym wobec naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych (po 0,5% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 9,8% r/r, wobec październikowego wzrostu o 8,4% r/r**, kształtując się powyżej naszej prognozy (9,0 % r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (8,8% r/r).

dane		paź 21	lis 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,5	0,7	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	8,4	9,8	9,0

• Zakładamy, że lepsze od naszych oczekiwań statystyki rynku pracy w listopadzie to efekt niedoszacowania efektu bazy odniesienia, w związku z wprowadzanymi przed rokiem restrykcjami epidemicznymi w handlu oraz części usług. Być może także w listopadzie silniej od oczekiwań poprawiła się już sytuacja w sektorach przemysłowych doświadczających we wcześniejszych miesiącach przestojów (ograniczenie wymiaru czasu pracy i wynagrodzenia) np. w motoryzacji.

• Weryfikacja tych też będzie możliwa ostatecznie dopiero po publikacji pełnej struktury danych dot. przeciętnego zatrudnienia, pracujących i wynagrodzeń w poszczególnych działach przedsiębiorstw. W przypadku wynagrodzeń poprawa dynamiki wobec danych z października w części wynikała z kolei z efektów kalendarzowych tj. wygaśnięcia negatywnego efektu z października liczby dni roboczych (i tym samym tzw. ruchomej części wynagrodzenia), natomiast głównym czynnikiem sporo silniejszego wzrostu – zgodnie z informacją GUS do danych była bardzo wysoka dynamika wynagrodzeń w górnictwie (ponad 34,1% r/r) oraz w wytarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (16,9% r/r). W przypadku górnictwa na te dane wpłynął zapewne efekt odmiennego niż przed rokiem kalendarza wypłat premii, z kolei w przypadku energetyki mogło to wynikać z dynamicznego wzrostu produkcji w październiku, która wg naszych oczekiwań utrzymywała się także w listopadzie.

• **Niezależnie od szczegółowej analizy, można na podstawie opublikowanych danych wskazywać na solidną poprawę na krajowym rynku pracy, spójną z sygnałami firm dot. popytu na pracę oraz większego zakresu deklarowanych podwyżek płac.**

• **Te efekty będą podtrzymywać solidne statystyki rynku pracy w miesiącach nadchodzących. W grudniu przy mniejszym znaczeniu niższych baz odniesienia (a w przypadku wynagrodzeń nawet przy wyższej bazie)**

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

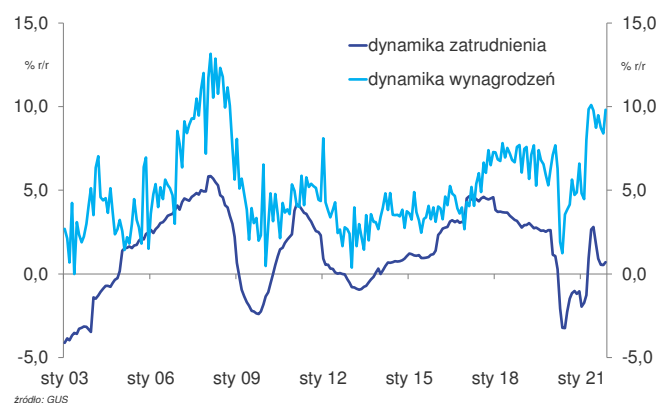
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

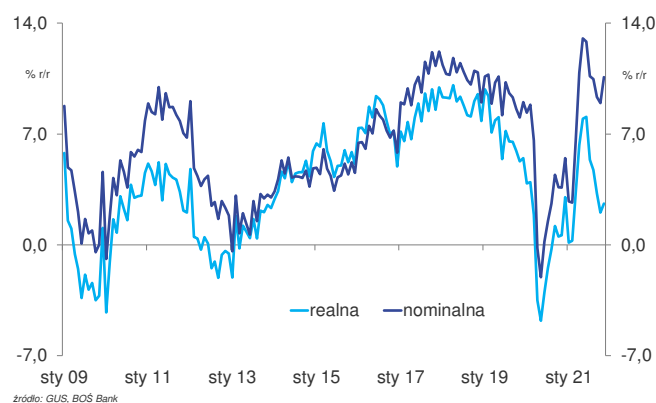
oczekujemy stabilizacji dynamiki przeciętnego zatrudnienia oraz spadku w kierunku 8,0% r/r dynamiki płac.

- Z początkiem roku na statystyki dot. zatrudnienia istotny wpływ będą miały efekty metodologiczne, zmiany próby badania, które z początkiem 2022 r. poskutkują najprawdopodobniej skokowym wzrostem dynamiki zatrudnienia. W przypadku danych dot. wynagrodzeń I kw. przyniesie więcej informacji dot. skali wzrostu płac w warunkach deklarowanej przez firmy solidnej presji płacowej, jednocześnie przy wysokim wzroście kosztów dla sektora przedsiębiorstw w II poł. 2021 r. W bazowym scenariuszu oczekujemy stabilizowania się dynamiki płac w okolicach 8,0% r/r biorąc pod uwagę deklaracje firm o szerszym zasięgu podwyżek, ale ich stabilnej wysokości. Jednocześnie 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.
- 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		gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364
	% r/r	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022
	% r/r	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8

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.