

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 grudnia 2019

## Mieszane listopadowe dane z rynku pracy

- Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosła do 2,6% r/r z 2,5% r/r odnotowanych w październiku**, kształtując się lekko powyżej naszych oczekiwań i mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po 2,5% r/r). **Dynamika wynagrodzeń z kolei ukształtowała się poniżej oczekiwań obniżając się do 5,3% r/r z 5,9% r/r w październiku** (5,8% r/r i 5,9% r/r odpowiednio nasza prognoza i mediana prognoz rynkowych).

dane		paź 19	lis 19	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,5	<b>2,6</b>	2,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,9	<b>5,3</b>	5,8

- Z jednej strony lepsze dane dot. zatrudnienia, a z drugiej – słabsze w zakresie wynagrodzeń – w naszej ocenie nie oznaczają zmiany oceny sytuacji na rynku pracy, raczej są pochodną czynników okresowych, choć dla ostatecznej weryfikacji tej tezy potrzebne są dokładniejsze dane dot. zatrudnienia i wynagrodzeń w poszczególnych sektorach gospodarki.

- Listopadowe mocniejsze dane nt. zatrudnienia, po z kolei negatywnej październikowej niespodziance, potwierdzają ocenę sprzed miesiąca, że póki co nie następuje trwałe silniejsze ograniczenie tempa wzrostu zatrudnienia, a raczej tempo tego spadku pozostaje umiarkowane.**

- Przy oczekiwanym spowolnieniu aktywności gospodarki w 2020 r. oczekujemy spadku dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w przyszłym roku poniżej 2,0% r/r. Wolniejsze tempo wzrostu zatrudnienia w coraz większym stopniu może wynikać z problemów niższego zapotrzebowania na pracę, wydaje się, że cały czas istotnym problemem hamującym wzrost zatrudnienia są ograniczenia podaży i rosnących kosztów pracy.

- 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 niższy listopadowy odczyt w decydującym stopniu wynikał z efektów kalendarzowych (mniejsza liczba dni roboczych i niższy poziom tzw. ruchomej części wynagrodzeń) oraz efektów bazy (być może niższe tempo wzrostu wynagrodzeń w górnictwie przy kumulacji w IV kw. 2018 r. wypłat premii i nagród w branży).

- 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 wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w 2020 r. w granicach 6,0% – 7,0% r/r.** Biorąc pod uwagę efekty podażowe oraz podwyżkę płacy minimalnej uważamy,

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

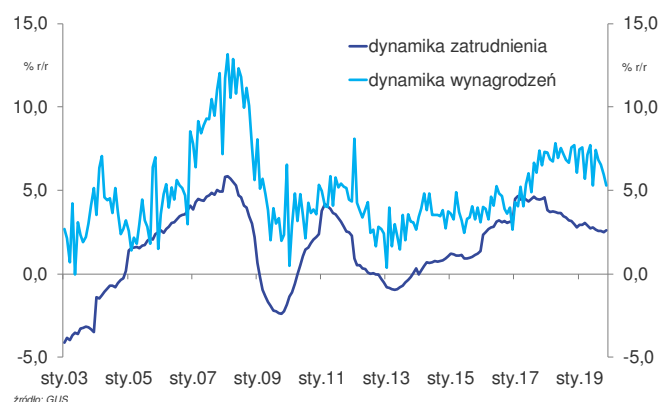
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

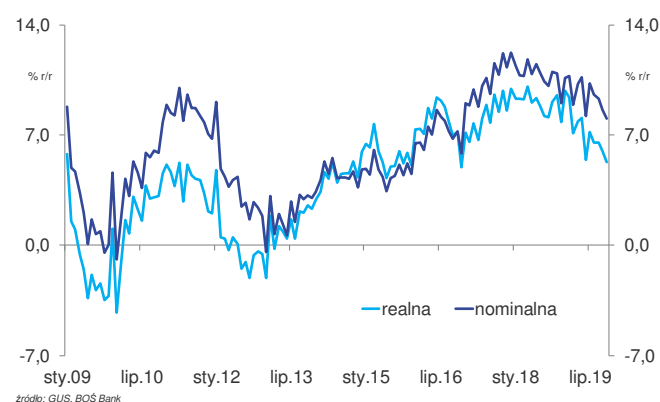
że prognozy dot. wynagrodzeń są obciążone zdecydowanie niższym ryzykiem, wobec prognoz wzrostu zatrudnienia w 2020 r.

- 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 silny wzrost dochodów gospodarstw domowych z tytułu świadczeń społecznych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaznik		gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 233	6 368	6 378	6 394	6 392	6 380	6 394	6 397	6 390	6 386	6 383	6 395
	% r/r	2,8	2,9	2,9	3,0	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 275	4 932	4 949	5 165	5 186	5 058	5 104	5 182	5 125	5 085	5 213	5 229
	% r/r	6,1	7,5	7,6	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3

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.