

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 listopada 2023

Silny wzrost wynagrodzeń w październiku efektem czynników okresowych. Sytuacja na rynku pracy pozostaje stabilna.

- W październiku dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw lekko obniżyła się do **-0,1% r/r** wobec **0,0% we wrześniu**.

Opublikowane dane okazały się minimalnie słabsze wobec naszych oczekiwań oraz mediany prognoz rynkowych (wg. ankiety Parkietu) **Silniej zaskoczyła skala wzrostu tempa wynagrodzeń do 12,8% r/r z 10,3% we wrześniu**, powyżej oczekiwanych 11,7% r/r.

dane		wrz 23	paź 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,0	-0,1	0,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,3	12,8	11,7

- Choć październikowa dynamika zatrudnienia jeszcze lekko obniżyła się, to nie zapowiada to pogłębienia dekonunktury na krajowym rynku pracy. Na możliwość ujemnej dynamiki zatrudnienia pod koniec br. (nieznacznie poniżej 0%) wskazywaliśmy w komentarzach z miesięcy wcześniejszych.

- W porównaniu do oczekiwań błąd prognozy był nieznaczny (kwestia zaokrąglenia). Według naszych szacunków, pomimo ujemnej rocznej dynamiki zatrudnienia, w skali miesiąca w ujęciu zmian oczyszczonych z sezonowości, jego poziom nie zmienił się lub minimalnie wzrósł. Tym samym utrzymały się tendencje z III kw. Taki wynik jest także spójny z wynikami badania NBP (Szybki Monitoring), zgodnie z którym w IV kw. prognozy zatrudnienia formułowane przez przedsiębiorstwa lekko poprawiły się.

- Uważamy, że po korekcyjnym osłabieniu popytu na pracę w I poł. br. w II poł. roku popyt już stabilizuje się. Zakładamy, że w nadchodzących miesiącach będzie kontynuowana stabilizacja zatrudnienia po korekcie o efekt sezonowy. Do końca br. dynamika zatrudnienia będzie utrzymywać się zapewne na poziomie nieznacznie poniżej 0% r/r i w trakcie 2024 r. stopniowo rosnąć w kierunku 1,0% r/r na koniec 2024 r.

- Czynnikiem hamującym silniejsze tempo wzrostu zatrudnienia będzie ograniczona skala ożywienia gospodarki krajowej (do nieco ponad 2,0% r/r w 2024 r.), ale także ograniczenia po stronie podaży pracy. Pogarszająca się sytuacja demograficzna, przy niskim prawdopodobieństwie powtórzenia tak silnego wzrostu podaży pracy z tytułu migracji jak miało to miejsce w 2022 r., będzie trwale ograniczać tempo wzrostu zatrudnienia w Polsce.

- Te efekty demograficzne będą natomiast trwale podwyższać dynamikę płac. Nie sądzimy jednak, aby październikowy silniejszy odczyt tej dynamiki zapowiadał w IV kw. silniejszą presję płacową.

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

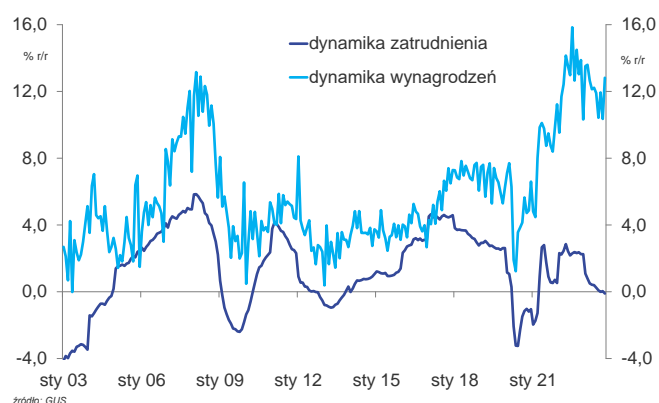
- Generalnie **czynnikiem podwyższającym dynamikę wynagrodzeń (co było oczekiwane) były efekty kalendarzowe** tj. wyższa liczba dni roboczych w październiku 2023 r. wobec października ub.r. Z kolei **wzrost płac silniejszy wobec oczekiwań wynikał praktycznie wyłącznie z dużo silniejszego wzrostu dynamiki płac w górnictwie. Taka struktura danych wskazuje na jedynie okresowy charakter tego przyspieszenia dynamiki**, wynikający z przesunięcia kalendarza wypłat premii i nagród w branży.

- Struktura danych październikowych, jak również wyniki badania NBP (Szybki Monitoring) wskazujące na wyraźne ograniczenie presji na wzrost wynagrodzeń pozwalają oczekiwać dalszego stopniowego obniżenia dynamiki płac w kolejnych kwartałach, pomimo solidnych danych za październik. Pomimo oczekiwanego lekkiego ożywienia popytu na pracę, niższe tempo wzrostu płac będzie skutkiem spadku inflacji CPI. W Polsce brak jest powszechnego systemu formalnej indeksacji wynagrodzeń, niemniej przy tak silnym wzroście inflacji to zjawisko miało istotny wpływ na tempo wzrostu płac w I. 2022 – 2023.

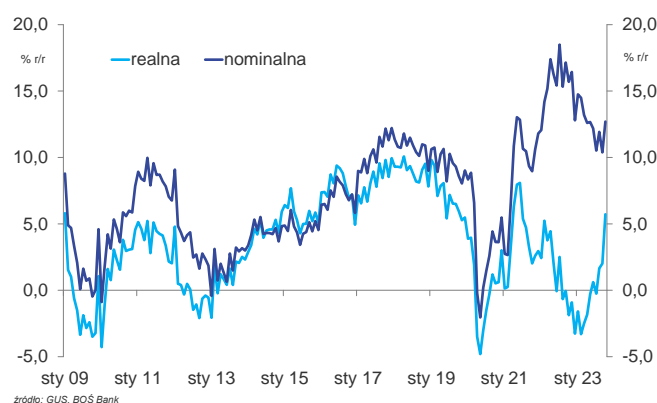
- **Oczekujemy, że w 2024 r. dynamika wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wyniesie ok. 10,0% r/r, wobec blisko 12% szacowanych na ten rok.**

- Choć obserwowana jest słabsza dynamika płac i zatrudnienia wobec notowanych na początku roku, to sytuacja dochodowa gospodarstw domowych poprawia się. Nominalne dynamiki rynku pracy są wciąż na tyle mocne, że spadek inflacji CPI skutkuje dodatnią realną dynamiką funduszu płac w firmach. We październiku wzrost realnego funduszu płac przyspieszył do ponad 5,0% r/r. W części oczywiście ten solidny wzrost wynikał z jedynie okresowego przyspieszenia dynamiki wynagrodzeń, niemniej w kolejnych miesiącach realne tempo płac utrzyma się na wyraźnie dodatnim poziomie, wspierając powrót dynamiki konsumpcji do dodatniego poziomu.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518	6 513	6 514	6 502	6 496	6 494
	% r/r	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182	7 335	7 485	7 369	7 380	7 545
	% r/r	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9	10,3	12,8

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.