

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 listopada 2021

W październiku stabilna sytuacja na rynku pracy.

• W październiku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,5%, wobec wzrostu o 0,6% r/r we wrześniu, kształtując się na poziomie nieznacznie powyżej naszej prognozy (0,4% r/r) oraz zgodnym z medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 8,4% r/r, wobec wrześniowego wzrostu o 8,7% r/r**, kształtując się blisko naszej prognozy (8,5% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych (9,0% r/r).

dane		wrz 21	paź 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,6	0,5	0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	8,7	8,4	8,5

• **Stabilizacja rocznej dynamiki zatrudnienia pod koniec 2021 r.** to efekt mniejszej zmienności baz odniesienia porównując do danych za II i III kw. Według naszych szacunków w październiku miał miejsce wzrost przeciętnego zatrudnienia w skali miesiąca w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości wobec sierpniowego spadku i wrześniowej stabilizacji, co może oznaczać ustępowanie efektu ograniczania zatrudnienia w branżach dotkniętych przez globalne problemy podażowe (przeestoje w motoryzacji), przy generalnie korzystnych nastrojach firm dot. popytu na pracę. Więcej informacji dostarczą dokładniejsze dane dot. struktury sektorowej zatrudnienia jak również dane dot. liczby pracujących (wskazujące czy rośnie liczba zatrudnianych osób, czy też wzrasta wymiar czasu pracy).

• Struktura sektorowa danych dot. wynagrodzeń będzie także weryfikacją naszych założeń dot. wpływu poszczególnych czynników na dynamikę płac. Według naszych szacunków w październiku obniżyła się dynamika płac w przemyśle i budownictwie na co wpływały negatywne efekty kalendarzowe (niższa liczba dni roboczych oraz mniejsza skala wzrostu tzw. ruchomej części wynagrodzeń). Jednocześnie oczekujemy wzrostu rocznej dynamiki płac w handlu i usługach z tytułu spadku bazy odniesienia (restrykcje epidemiczne z jesieni 2020 r.). Szacujemy, że te dwa efekty w październiku znosiły się wpływając na niewielkie zmiany rocznej dynamiki płac, która utrzymuje się na solidnym poziomie w warunkach solidnego popytu na pracę w gospodarce.

• **Oczekujemy utrzymania do grudnia 2021 r. dynamiki zatrudnienia w okolicach 0,5% r/r, z kolei dynamika wynagrodzeń w listopadzie powinna wzrosnąć w kierunku 9,0% r/r, po czym w grudniu obniżyć się poniżej 8,0% r/r. Z początkiem 2022 r. oczekujemy wzrostu dynamiki zatrudnienia z tytułu efektów metodologicznych, tj. zmiany próby badania do ponad 1,0% r/r. Na podwyższonym poziomie ok. 8,0% r/r powinna utrzymać się także dynamika wynagrodzeń.** Choć dynamika płac nie wzrośnie istotnie wobec danych z 2021 r., to inaczej niż w tym roku na te wyniki już w minimalnym stopniu będą wpływać efekty niskiej bazy odniesienia.

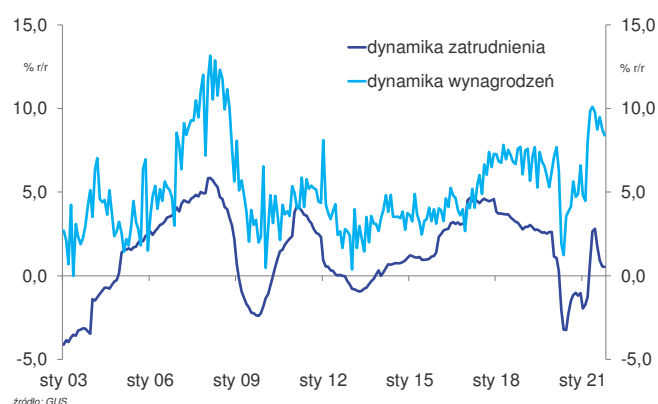
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

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

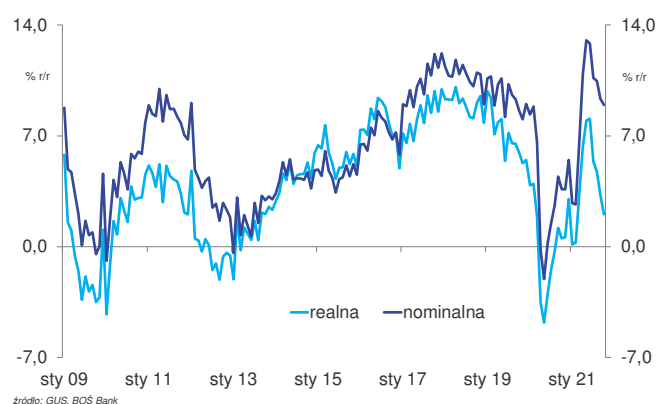
- Przy solidnych wzrostach funduszu wynagrodzeń w kolejnych miesiącach podwyższony poziom inflacji będzie nadal przekładał się na niższy wzrost funduszu płac w ujęciu realnym, tj. relatywnie słabsze ożywienie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych, co obok wygasającego efektu wydatkowania nadmiarowych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

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351
	% r/r	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917
	% r/r	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4

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.