

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 kwietnia 2022

W marcu silniejsze od oczekiwań dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw

- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wzrosło o 2,4% r/r** wobec wzrostu o 2,2% r/r w lutym. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (2,0% r/r) oraz mediany prognoz w ankiecie Parkietu (2,2% r/r). **Silniej wobec oczekiwań wzrosła także dynamika wynagrodzeń – do 12,4% r/r z 11,7% r/r w lutym** (nasza prognoza 9,8%, mediana prognoz na poziomie 10,4% r/r).

dane		lut 22	mar 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,2	2,4	2,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,7	12,4	9,8

- W marcu nie sprawdziło się nasze założenie o lekkim ujemnym wpływie migracji na wyniki zatrudnienia. Biorąc pod uwagę, że statystyki przeciętnego zatrudnienia i wynagrodzenia opierają się na umowach o pracę zakładaliśmy, że pomimo napływu uchodźców, bilans zatrudnienia na podstawie umowy o pracę może być ujemny (częściej osoby wyjeżdżające na Ukrainę, wieloletni pracownicy byli zatrudnieni w oparciu o umowę o pracę, nie sądzimy natomiast aby obecnie uchodźcy łatwo uzyskiwali taką formę zatrudnienia).

- Być może, silniejszy wzrost dynamiki zatrudnienia w większym stopniu wynika z efektów bazy i notowanych jeszcze w marcu ograniczeń związanych z restrykcjami epidemicznymi. Na taką tezę mogłoby wskazywać np. solidne wzrosty zatrudnienia w zakwaterowaniu i gastronomii czy też w rekreacji i kulturze. Weryfikacja tej tezy będzie natomiast możliwa dopiero po publikacji danych dot. liczby pracujących w poszczególnych sekcjach, które będą weryfikowały czy wzrost przeciętnego zatrudnienia to efekt zwiększenia skali etatu czy też liczby osób zatrudnionych.

- Teoretycznie, lepsze wyniki zatrudnienia we wskazanych kategoriach mogłoby wskazywać właśnie na pozytywny efekt napływu uchodźców. Na obecnym etapie skłaniamy się jednak do efektu baz i wygasania wpływu pandemii biorąc pod uwagę równoległe spore wzrosty wynagrodzeń w tych sekcjach. Wzrost podaży pracy powinien natomiast mieć raczej wpływ obniżający dynamikę wynagrodzeń.

- Kolejna pozytywna niespodzianka w przypadku odczytu wynagrodzeń wskazuje na wyższą skalę rocznych podwyżek płac w firmach z początkiem 2022 r., która mogła przekroczyć 10% r/r. Choć wciąż można wskazywać na efekty branżowe (dynamiczny wzrost płac w górnictwie +30% r/r zapewne z tytułu przesunięć wypłat premii, pakiet mobilności podwyższający dynamikę płac w transporcie i magazynowaniu +19,6% r/r, czy też wspomniane odbicie płac w zakwaterowaniu i gastronomii +21,3% r/r oraz rekreacji i rekreacji +14,7% r/r). Jednocześnie jednak stabilizacja podwyższonych dynamik wynagrodzeń w przemyśle (gdzie efekty bazy powinny lekko obniżać dynamikę płac), niewielki

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

spadek dynamiki płac w handlu (pomimo przesunięć na kwiecień rocznych wypłat premii w sieci dyskontów) oraz postępujący dynamiczny wzrost wynagrodzeń w budownictwie (gdzie efekty ograniczeń podaży pracy są odczuwane najsilniej) wskazują na większą od naszych założeń siłę przetargową pracowników.

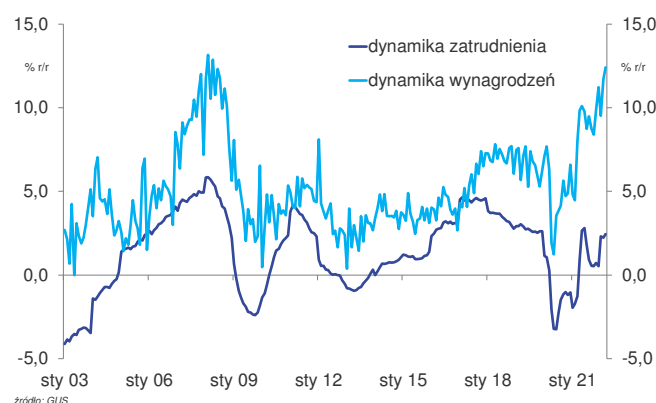
- Oczywiście ten wyraźnie mocniejszy punkt startowy dla krajowego rynku pracy wciąż nie daje jasnych odpowiedzi dot. perspektyw średnioterminowych, przy komplikującej się sytuacji gospodarczej po inwazji Rosji na Ukrainę. Z jednej strony negatywny szok podaży (ceny surowców energetycznych i rolnych) może nasilać żądania płacowe pracowników (wyższe koszty utrzymania), z drugiej efekt silnego wzrostu kosztów firm i potencjalne problemy z przerzucaniem wyższych kosztów na finalne ceny dóbr i usług mogą przekładać się na ograniczenie aktywności przedsiębiorstw i w dłuższym okresie ograniczenie popytu na pracę (i osłabienie presji płacowej).

- Drugim skutkiem dla gospodarki wojny w Ukrainie jest kryzys uchodźczy i gwałtowny wzrost liczby migrantów w Polsce oraz osób wyjeżdżających z Polski (informacje z sektora budowlanego, transportowego). Nasilenie tych efektów, utrzymanie ich w dłuższym horyzoncie może powodować bardzo duże różnice sytuacji na rynku pracy w ujęciu sektorowym (większa podaż pracy w branżach usługowych vs niższa np. w budownictwie, czy transporcie), a efekt netto tych zmian jest obecnie niemożliwy do oszacowania, biorąc pod uwagę wciąż bardzo niepewną sytuację geopolityczną.

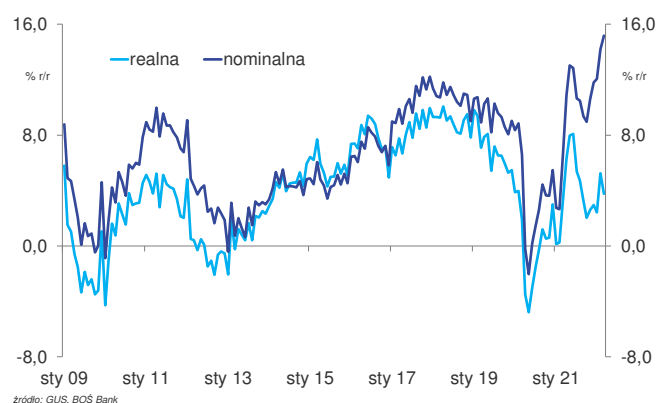
- Na ten moment podtrzymujemy nasze prognozy stopniowego obniżenia dynamiki zatrudnienia, choć do lekko wyższego poziomu 1,5% r/r, jednocześnie podwyższyliśmy prognozę wzrostu wynagrodzeń w średnim okresie do 10,0% – 12% r/r. Biorąc jednak pod uwagę powyższe wyzwania utrzymuje się wysoka niepewność dot. średnio- i długoterminowych prognoz.**

- Ostateczny rozwój tej sytuacji będzie także bezpośrednio wpływał na perspektywy spożycia gospodarstw domowych. Choć statystyki rynku pracy notują bardzo wysokie poziomy na tle danych historycznych (w szczególności dane dot. wynagrodzeń), to gwałtowny wzrost inflacji CPI wciąż silnie ogranicza wzrost realnego funduszu płac.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485
	% r/r	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666
	% r/r	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4

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.