

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 kwietnia 2023

Marcowe dane potwierdzają stabilną sytuację na krajowym rynku pracy.

• **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wzrosło o 0,5% r/r** wobec wzrostu o 0,8% r/r w lutym. Wynik ten okazał się zgodny z naszą prognozą oraz nieznacznie niższy od mediany prognoz w ankiecie Parkietu (0,6% r/r). **Dynamika wynagrodzeń obniżyła się w marcu do 12,6% r/r** z 13,6% r/r w lutym przekraczając naszą prognozę (11,7% r/r) i kształtując się blisko mediany prognoz rynkowych (12,5% r/r).

dane		lut 23	mar 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,8	0,5	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,6	12,6	11,7

• **Choć postępuje spowolnienie dynamiki zatrudnienia, nie ma ono znamion silnego osłabienia koniunktury na rynku pracy.** Według naszych szacunków w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości poziom zatrudnienia generalnie nie zmienia się, a obniżenie rocznej dynamiki w większym stopniu wynika z efektów bazy. W warunkach spowolnienia aktywności popyt na pracę na przełomie 2022 i 2023 r. lekko osłabił się, co przy solidnym wzroście zatrudnienia rok wcześniej (solidny wzrost aktywności gospodarczej wspierany napływem migrantów i wzrostem podaży pracy) obecnie przekłada się na silniejsze spadki rocznych dynamik zatrudnienia.

• Tym samym **wciąż trudno wskazywać na wyraźne osłabienie popytu na pracę pomimo wyraźnego osłabienia aktywności krajowej gospodarki.** Te dane są także spójne z wynikami badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw (*Szybki Monitoring*), gdzie wskaźnik popytu na pracę obniżył się, pozostaje jednak wyraźnie powyżej swojej długookresowej średniej, nie zapowiadając wyraźnego wzrostu bezrobocia.

• Problemy demograficzne, jak również doświadczenia ostatnich lat dużej zmienności sytuacji gospodarczej wpływają na większą skłonność firm do tzw. „chomikowania” siły roboczej, co istotnie ogranicza plany redukcji etatów. Oczekujemy utrzymania w kolejnych miesiącach bieżących tendencji, co będzie przekładało się na dalszy stopniowy spadek dynamiki rocznej zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r w II poł. roku.

• **Ograniczony spadek popytu na pracę oraz prawdopodobne wyższe podwyżki wynagrodzeń związane z podwyższoną inflacją (pomimo braku powszechnej formalnej indeksacji wynagrodzeń) wpływają na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń.** W marcu dynamika płac ponownie zaskoczyła *in plus*. Wzrost bazy odniesienia oraz wygaśnięcie lutowego efektu okresowego silnego wzrostu wynagrodzeń w górnictwie obniżyły co prawda dynamikę wynagrodzeń względem stycznia i lutego o ok. 1 pkt. proc., niemniej skala tego spadku jest mniejsza wobec oczekiwań. Poza budownictwem,

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

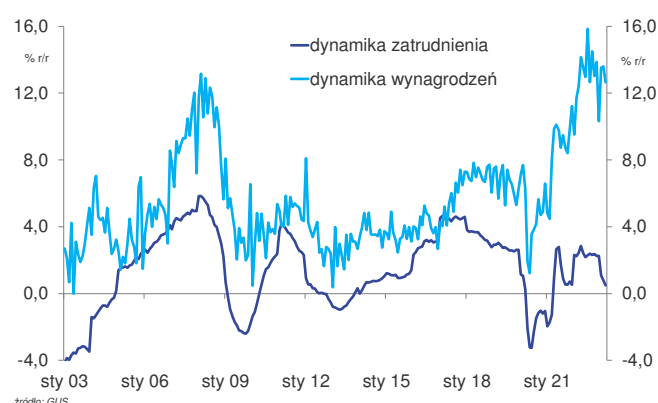
gdzie niższe tempo wzrostu wynagrodzeń jest wyraźne, w największych sektorach gospodarki (przetwórstwo przemysłowe i usługi) spowolnienie dynamiki wynagrodzeń przebiega bardzo łagodnie.

- **Szerszy efekt solidnego wzrostu wynagrodzeń w lutym i marcu wskazuje na jego trwały charakter. Jednocześnie jednak dane za I kw., choć wyższe od prognoz, nie wskazują na wzrost ryzyka eskalacji płacowej** w reakcji na wzrost inflacji, a tempo wzrostu wynagrodzeń pozostaje niższe wobec tempa wzrostu wskaźnika CPI. **Oczekujemy, że do końca roku dynamika wynagrodzeń będzie utrzymywać się w okolicach 12,0% r/r.** Choć baza odniesienia jeszcze wzrośnie, to podwyższać dynamikę płac w II poł. roku będzie kolejna podwyżka płacy minimalnej od 1 lipca.

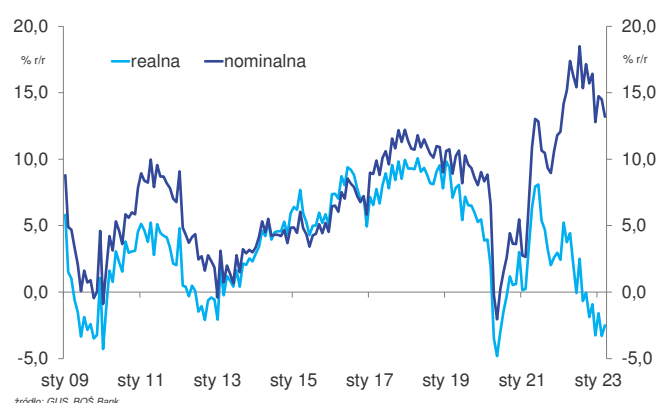
- Solidny wzrost wynagrodzeń potwierdza także tezę jedynie ograniczonego spadku popytu na pracę. Pomimo sygnałów z badania NBP dot. lekkiego osłabienia presji płacowej, przedsiębiorcy są skłonni rekompensować ubytek realnych dochodów pracownikom nie chcąc zwiększać ryzyka narastania barier dostępu pracowników w przyszłości.

- **Nieco wyższe tempo wzrostu nominalnych wynagrodzeń wciąż nie rekompensuje wysokiej inflacji w I kw. br., co przekłada się na utrzymanie spadku realnego funduszu wynagrodzeń, co ciąży na wyniku konsumpcji prywatnej.** Przy założeniu stabilnej sytuacji na rynku pracy dopiero solidny spadek inflacji od II kw. br. pozwoli na poprawę spożycia gospodarstw domowych w połowie roku w warunkach rocznego wzrostu realnego funduszu wynagrodzeń.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517
	% r/r	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508
	% r/r	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6

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.