

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 grudnia 2024

Stabilizacja na słabszych poziomach aktywności na rynku pracy.

• W listopadzie spadek zatrudnienia utrzymał się na poziomie **-0,5% r/r notowanym od sierpnia**, kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz nieznacznie powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach lekko wzrosła do 10,5% r/r z 10,2% r/r w październiku** i ukształtowała się nieco powyżej naszej prognozy (9,8% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (+10,0% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		paź 24	lis 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,5	-0,5	-0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,2	10,5	9,8

• **Listopadowe dane dot. zatrudnienia kolejny miesiąc z rzędu potwierdzają stabilizowanie się popytu na pracę na nieco słabszym poziomie.** Według naszych szacunków dynamika miesięczna zatrudnienia po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych wyniosła ok. 0,0%, wobec dominujących w minionych miesiącach lekkich spadków. Te dane są spójne z wynikami badania NBP w sektorze przedsiębiorstw (Szybki Monitoring), które wskazały na lekki wzrost krótkoterminowych prognoz zatrudnienia pod koniec br. Wartość dynamiki zatrudnienia z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku także wskazuje na lekką poprawę danych w stosunku do danych z III kw.

• W listopadzie można także wskazywać na wyhamowanie spadków zatrudnienia nawet w przemyśle (gdzie w ostatnim czasie koncentrowały się spadki), w pozostałych sektorach dane stabilizowały się już wcześniej.

• Oczekując ograniczonej skali wzrostu aktywności gospodarczej w nadchodzących kwartałach, pozostajemy także wstrzeźliwi w prognozach poprawy popytu na pracę, ale też, o ile nie dojdzie do silniejszego spowolnienia aktywności gospodarczej nie oczekujemy nasilenia jego spadku. **Prognozujemy, że w grudniu dynamika zatrudnienia utrzyma się w okolicach -0,5% r/r, z początkiem 2025 r. będzie kształtowała się w okolicach 0% r/r, przy szansach na lekki wzrost w II poł. przyszłego roku z uwagi na wyraźnie niższe bazy odniesienia.**

• Po serii zaskakujących w minionych miesiącach danych dot. dynamiki wynagrodzeń, w listopadzie skala błędu była już ograniczona i koncentrowała się wyłącznie na silniejszym odbiciu dynamiki wynagrodzeń w górnictwie (efekty przesunięć wypłat premii i nagród silnie podwyższające zmienność rocznej dynamiki wynagrodzeń). Wykluczając ten efekt możemy wskazywać na dalsze stopniowe obniżanie się dynamiki płac, w samym listopadzie dodatkowo wzmocnione efektami kalendarzowymi. Niższa liczba dni roboczych przekłada

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

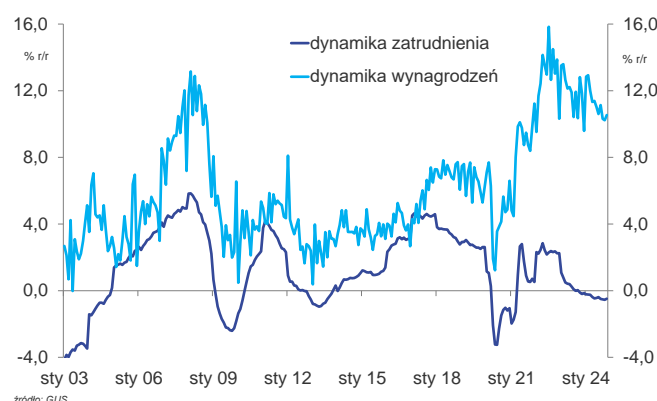
się na silniejsze spadki tzw. ruchomej części wynagrodzenia, co w listopadzie silniej obniżyło dynamikę płac w przemyśle i budownictwie.

- Generalnie trend osłabienia presji płacowej i obniżenia dynamiki wynagrodzeń jest spójny z wynikami badania NBP Szybki Monitoring, na co wpływa obserwowane ochłodzenie koniunktury na krajowym rynku pracy oraz niższa inflacja. Choć utrzymanie dynamiki płac na poziomie dwucyfrowym jest bardzo dobrym wynikiem, to w sporym stopniu wynika z efektu podwyżki płacy minimalnej (w styczniu i lipcu br. o ponad 20%), który utrzymuje się przez cały br. Efekty cykliczne są natomiast powodem już sporo niższej dynamiki płac w II poł. roku (średnio 10,6% r/r), wobec wyniku w I poł. roku (11,9% r/r).

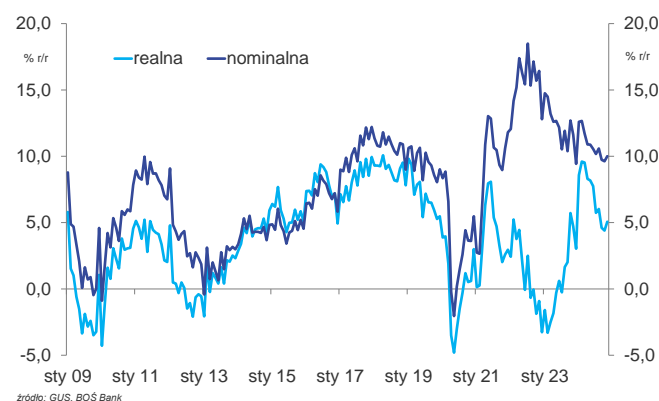
- **Choć grudniowa dynamika wynagrodzeń może jeszcze lekko wzrosnąć, to od stycznia oczekujemy już jednocyfrowego wzrostu (ok 8,5% r/r). Brak silniejszego odbicia popytu na pracę będzie ograniczał presję płacową, natomiast głównym czynnikiem wpływającym na spadek dynamiki wynagrodzeń będzie niższy wzrost płacy minimalnej (o 9,0% wobec 21,5% w styczniu 2024 r.).**

- Listopadowa dynamika realnego funduszu płac nieznacznie wzrosła względem października jednocześnie stabilizuje się wyraźnie poniżej pików z początku br. Choć spadek względem I poł. roku jest solidny. Z drugiej strony dynamika ta utrzymuje się na stabilnym poziomie, spójnym raczej ze stopniowym hamowaniem dynamiki spożycia gospodarstw domowych niż ich skokowym osłabieniem. Z tego względu oczekujemy odreagowania w IV kw. wyników konsumpcji prywatnej, po jej zaskakująco słabym wyniku w III kw.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 495	6 516	6 511	6 501	6 499	6 488	6 485	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463
	% r/r	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	8 000	8 145	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478
	% r/r	9,6	12,8	12,9	12,0	11,3	11,4	11,0	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5

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.