

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 stycznia 2023

Zaskakująca skala obniżenia grudniowej dynamiki płac.

• W grudniu 2022 r. roczna dynamika wynagrodzeń wyraźnie obniżyła się do 10,3% wobec 13,9% w listopadzie, poniżej naszej prognozy (13,1% r/r) i mediany prognoz rynkowych (12,6% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 2,2% r/r tyle samo co w listopadzie**, kształtując się pomiędzy naszą prognozą a medianą prognoz rynkowych.

dane		lis 22	gru 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,2	2,2	2,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,9	10,3	13,1

• Wyraźnie niższa dynamika wynagrodzeń w grudniu jest sporym zaskoczeniem. Choć wyższe bazy odniesienia wskazywały na pewne spowolnienie tempa wzrostu płac, to w mniejszej skali. Ponadto zakładaliśmy, że podobnie jak przed rokiem w grudniu będzie miała miejsce kumulacja wypłat nagród, premii czy dodatków świątecznych, w szczególności w tych firmach, które starają się ograniczać trwale skalę wzrostu płac poprzez jedynie ograniczone podwyższenie wynagrodzenia podstawowego.

• Analizując dane dot. dynamiki płac w poszczególnych sektorach gospodarki można wskazać na wybrane sekcje, na które silniej wpłynęły efekty okresowe i kalendarz wypłat premii. Jednocześnie sporo niższą dynamikę płac w grudniu odnotowano w zdecydowanej większości sekcji, w szczególności w przetwórstwie przemysłowym, handlu i usługach (poza transportem i gospodarką magazynową).

• Biorąc pod uwagę bardzo wysoką zmienność miesięcznych danych dot. dynamiki wynagrodzeń w II poł. 2022 r. z ostateczną oceną publikowanych dziś danych należy wstrzymać się do publikacji wyników wynagrodzeń w pierwszych miesiącach 2023 r. Biorąc jednak pod uwagę zakładane ograniczenie aktywności polskiej gospodarki, sygnały sektora przedsiębiorstw dot. lekkiego wygasania presji płacowej w firmach w IV kw. (badanie NBP), grudniowe dane wpisują się w scenariusz stopniowego obniżenia dynamiki płac w kolejnych miesiącach. Choć ograniczone ryzyko silnego spadku popytu na pracę oraz utrzymujący się bardzo wysoki wskaźnik inflacji będą utrzymywać dwucyfrowe tempo wzrostu wynagrodzeń, to publikowane dane ograniczają ryzyka narastania spirali cenowo płacowej.

• Utrzymanie w grudniu stabilnej dynamiki zatrudnienia wspiera założenie, że pomimo wyraźnego spadku aktywności gospodarczej sytuacja na rynku pracy pozostanie względnie stabilna. Biorąc bowiem pod uwagę bardzo powszechne jeszcze przed kilkoma miesiącami problemy firm z pozyskaniem pracowników, oczekiwany spadek popytu na pracę, poprzez ograniczenia podażowe nie będzie przekładać się na spadek zatrudnienia.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

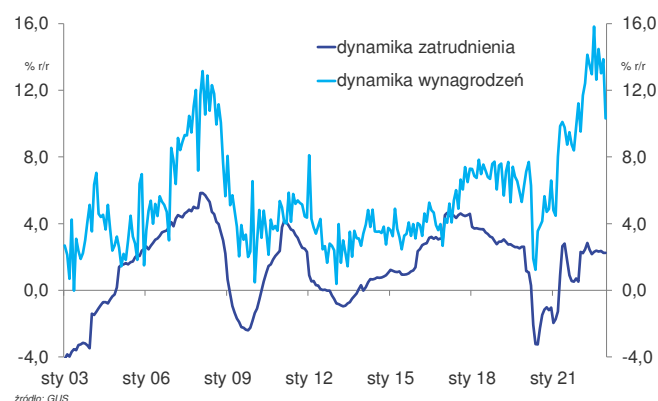
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

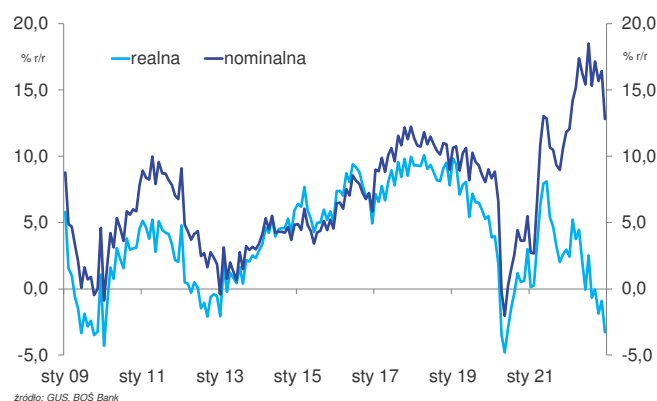
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Przy wyższych bazach odniesienia oraz mniejszych nierównowagach na rynku pracy (popyt – podaż) **oczekujemy w trakcie 2023 r. stopniowego spadku dynamiki zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r** pod koniec roku. W styczniu prawdopodobny jest skokowy spadek dynamiki zatrudnienia w kierunku 1,0% r/r. Tak silna miesięczna zmiana dynamiki zatrudnienia wynikać będzie z efektu statystycznego – co rocznej zmiany przez GUS próby badania.
- Ta statystyczna zmiana w ograniczonym stopniu wpłynie natomiast na **dynamikę wynagrodzeń, która wg naszych wstępnych szacunków ukształtuje się na poziomie 11,0% – 12,0% r/r i w trakcie roku będzie obniżać się w okolice 10,0%.**
- **Niższe tempo wzrostu funduszu płac w porównaniu z II poł. 2022 r. przy jednoczesnym oczekiwanym dalszym wzroście wskaźnika inflacji CPI w I kw. 2023 r. pogłębi spadek realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw w pierwszych miesiącach roku.** Szacujemy, że do maja 2023 r. realna dynamika funduszu w ujęciu rocznym pozostanie ujemna, po czym w II poł. roku będzie stopniowo rosnąć. Jednocześnie pogłębienie spadku funduszu płac na przełomie roku wskazuje na dalszy spadek dynamiki spożycia gospodarstw domowych, w tym na ujemną roczną dynamikę konsumpcji w I poł. 2023 r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 495	6 501	6 507	6 505
	% r/r	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330
	% r/r	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3

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.