

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 maja 2022

## W kwietniu mocne płace i zatrudnienie w przedsiębiorstwach.

• **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosło o 2,8% r/r** wobec wzrostu o 2,4% r/r w marcu. Wynik ten ukształtował się nieznacznie powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz w ankiecie Parkietu (2,7% r/r). **Wyraźnie silniej wobec oczekiwań wzrosła dynamika wynagrodzeń – do 14,1% r/r z 12,4% r/r w marcu** (nasza prognoza 11,6%, mediana prognoz na poziomie 12,4% r/r).

| dane                                                |       | mar 22 | kwi 22      | prognoza BOŚ |
|-----------------------------------------------------|-------|--------|-------------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | % r/r | 2,4    | <b>2,8</b>  | 2,7          |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | % r/r | 12,4   | <b>14,1</b> | 11,6         |

• W kwietniu dynamika przeciętnego zatrudnienia wzrosła nieznacznie silniej od oczekiwań. Być może na wyższe tempo wzrostu zatrudnienia wpływa rosnące zatrudnienie (m.in. na podstawie uproszczonych przepisów) migrantów, niemniej nie sądzimy, aby w przypadku tej statystyki ten efekt był dominujący. Dane GUS dot. przeciętnego zatrudnienia opierają się na zatrudnieniu wyłączenie na podstawie umowy o pracę, sądzimy natomiast, że bieżący dynamiczny wzrost zatrudnienia uchodźców w dominującym stopniu opiera się na innych formach prawnych zatrudnienia.

• Dokładniejsze dane marcowe dot. dynamiki liczby pracujących i przeciętnego zatrudnienia wskazały raczej na silniejszy wpływ efektu zwiększania wymiaru czasu pracy (przy stabilnej w marcu dynamice liczby pracujących w stosunku do lutego i stycznia). Jeżeli dane kwietniowe wskażą na utrzymanie tego trendu, będzie to oznaczało, że na statystyki dot. zatrudnienia w decydującym stopniu wpływają jeszcze efekty bazy, tj. wcześniejszego ograniczenia wymiaru czasu pracy w najbardziej dotkniętych pandemią sektorach. Taką tezę mogą wspierać kwietniowe, bardzo silne wzrosty roczne dynamiki przeciętnego zatrudnienia na przykład w zakwaterowaniu i gastronomii.

• Na dominujący wpływ zatrudnienia migrantów nie wskazują także dane dot. wynagrodzeń, gdyż zwiększenie podaży pracy implikowałoby raczej ograniczenie skali wzrostu presji płacowej i wynagrodzeń.

• Kolejna niespodzianka w postaci wyższej dynamiki wynagrodzeń wskazuje na zdecydowanie wyższą skalę rocznych podwyżek płac w przedsiębiorstwach z początkiem 2022 r.

• Wciąż można wskazywać na efekty branżowe i okresowe (pakiet mobilności podwyższający dynamikę płac w transporcie i magazynowaniu +24,3% r/r, odbicie płac w zakwaterowaniu i gastronomii +17,4% r/r oraz kulturze i rekreacji +18,9% r/r, efekt przesunięcia na kwiecień z marca rocznej premii w jednym z dyskontów podbijające dynamikę wynagrodzeń w handlu do 15,5% r/r)

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

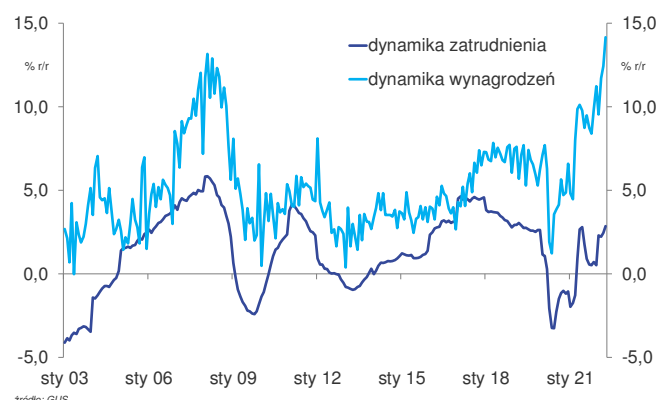
Ekonomista

+48 515 111 698

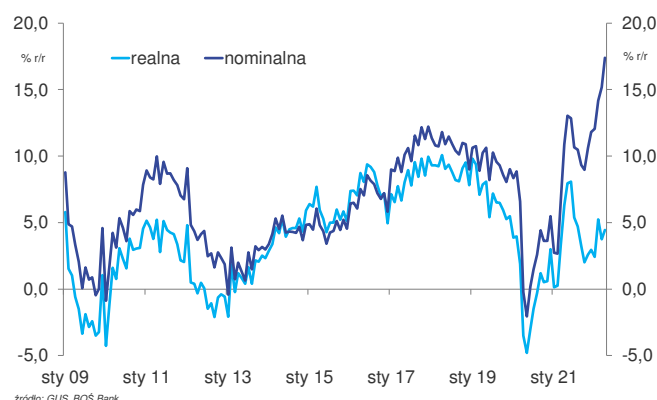
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Jednocześnie jednak dalsze przyspieszenie dynamiki płac w przetwórstwie przemysłowym (pomimo negatywnego dla kwietnia efektu kalendarzowego liczby dni roboczych), gdzie koniunktura raczej stopniowo hamuje świadczy o postępującym, szerokim wzroście wynagrodzeń.
- Choć w średnim okresie w mocy pozostają prognozy negatywnego wpływu na dynamikę wynagrodzeń spowolnienia aktywności oraz skokowego wzrostu podaży pracy migrantów, to bieżące dane wskazują na coraz większe ryzyko materializacji scenariusza spirali cenowo-płacowej, wobec bardzo dynamicznego wzrostu inflacji PPI (+23,2% r/r) oraz CPI (+12,4% r/r).
- **Na ten moment oczekujemy stopniowego obniżenia dynamiki zatrudnienia poniżej 2,0%r/r pod koniec roku i ok. 1,0% r/r z początkiem 2023 r. Przy tak silnym wzroście płac w marcu i kwietniu, prognozujemy, że całoroczne tempo wzrostu wynagrodzeń sięgnie 12% r/r w 2022 r.**
- Pomimo solidnego wzrostu zatrudnienia i wynagrodzeń perspektywy spożycia gospodarstw domowych pozostają słabsze, a szybsze tempo wzrostu płac jedynie złagodzi skalę spowolnienia konsumpcji prywatnej. Wyższemu wzrostowi nominalnego funduszu płac towarzyszy bowiem równie szybko rosnąca inflacja CPI, co przekłada się na zdecydowanie wolniejsze tempo wzrostu realnego funduszu płac, co przy wygasaniu nadwyżkowych oszczędności po pandemii, wyraźnie obniży dynamikę spożycia gospodarstw domowych w II połowie roku.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



| wskaźnik                                            |       | maj 21 | cze 21 | lip 21 | sie 21 | wrz 21 | paź 21 | lis 21 | gru 21 | sty 22 | lut 22 | mar 22 | kwi 22       |
|-----------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | tys.  | 6 338  | 6 359  | 6 362  | 6 352  | 6 347  | 6 351  | 6 364  | 6 362  | 6 460  | 6 475  | 6 485  | <b>6 497</b> |
|                                                     | % r/r | 2,7    | 2,8    | 1,8    | 0,9    | 0,6    | 0,5    | 0,7    | 0,5    | 2,3    | 2,2    | 2,4    | <b>2,8</b>   |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | zł    | 5 637  | 5 802  | 5 852  | 5 844  | 5 841  | 5 917  | 6 022  | 6 644  | 6 064  | 6 220  | 6 666  | <b>6 627</b> |
|                                                     | % r/r | 10,1   | 9,8    | 8,7    | 9,5    | 8,7    | 8,4    | 9,8    | 11,2   | 9,5    | 11,7   | 12,4   | <b>14,1</b>  |

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.