

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2025

Słabsze grudniowe dane potwierdzają ochłodzenie koniunktury na rynku pracy.

W grudniu spadek zatrudnienia pogłębił się do **-0,6% r/r** wobec **-0,5% r/r** w okresie **sierpień - listopad**, kształtując się poniżej naszej prognozy oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (po -0,5%). **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach obniżyła się do 9,8% r/r z 10,5% r/r w listopadzie** i ukształtowała się poniżej naszej prognozy (11,4% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (11,2% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		lis 24	gru 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,5	-0,6	-0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,5	9,8	11,4

Listadowe dane z rynku pracy to negatywna niespodzianka potwierdzająca obserwowane w całym minionym roku wychłodzenie koniunktury na krajowym rynku pracy.

Według naszych szacunków dynamika miesięczna zatrudnienia po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych mogła powrócić do lekko ujemnego poziomu po listopadowej stabilizacji. Z drugiej strony skala ewentualnego spadku zatrudnienia była ograniczona (spadek nie większy niż 0,1% m/m SA), co pomimo nieco słabszych od oczekiwań danych nie wskazuje na wyraźne pogorszenie popytu na pracę, a raczej odsuwający się w czasie jego wzrost.

Struktura danych wskazuje, że w grudniu nie utrzymały się tendencje z listopada tj. stabilizowania się zatrudnienia w przemyśle i budownictwie, co świadczy o utrzymującej się słabej koniunkturze w tych sektorach. W handlu i usługach dynamika zatrudnienia także minimalnie obniżyła się, choć wciąż poziom zatrudnienia nie obniża się.

Oczekując ograniczonej skali wzrostu aktywności gospodarczej w nadchodzących kwartałach oraz biorąc pod uwagę dotychczasowy wzrost kosztów pracy (w tym jego strukturalny aspekt związany z ograniczeniami podaży pracy) oczekujemy w 2025 r. jedynie umiarkowanej poprawy zatrudnienia. **Z początkiem 2025 r. oczekujemy jedynie zmniejsza skali spadku zatrudnienia, przy szansach na jego lekki wzrost w II połowie roku.**

W grudniu negatywnie zaskoczyły także wynagrodzenia. W części te słabsze dane ponownie wynikały z wyraźnie niższego wzrostu płac w górnictwie, co jest związane z poziomem i kalendarzem wypłat premii i nagród. Słabsza grudniowa produkcja przemysłowa wskazuje także na słabszy od założeń efekt kalendarzowego ożywienia dynamiki płac w przemyśle (związany z liczbą dni roboczych wpływających na tzw. ruchomą część wynagrodzeni).

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

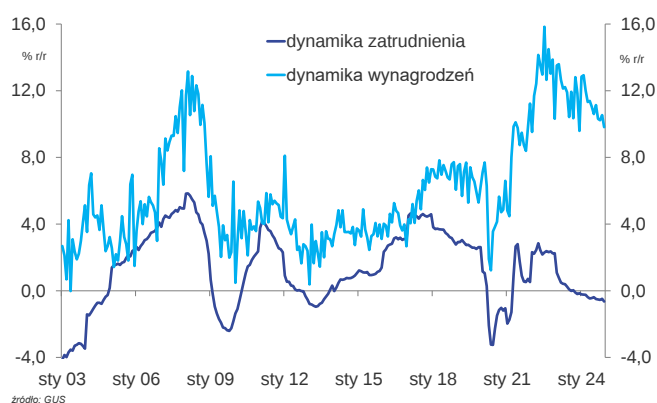
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Jednocześnie jednak szeroki, w ujęciu branżowym, zakres obniżenia dynamiki wynagrodzeń, w tym także w handlu i usługach wskazuje na wyraźne utrzymanie efektu cyklicznego spadku dynamiki wynagrodzeń. Utrzymująca się w okresie styczeń – listopad dwucyfrowa dynamika wynagrodzeń oraz jej wysoka zmienność (wpływ efektów sezonowych oraz terminów wypłat premii) mogły nieco zaciemnić faktyczny obraz słabnącej presji płacowej w firmach. W całym 2024 r. bowiem na wysoką dynamikę płac w głównej mierze wpływała wysoka podwyżka płacy minimalnej (ponad 20%), która utrzymywała wysokie uśrednione tempo wzrostu wynagrodzeń.

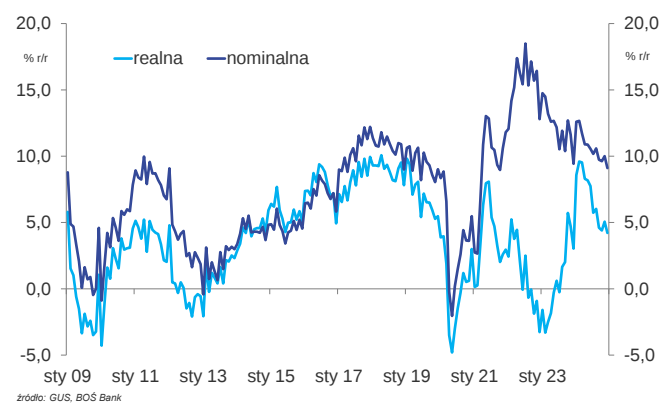
- Z tego względu, biorąc pod uwagę już wyraźnie niższą podwyżkę płacy minimalnej od stycznia 2025 r. (9,0%) oczekujemy z początkiem br. dalszego osłabienia tej dynamiki w kierunku 8,5% r/r.**

- Grudniowa dynamika realnego funduszu płac obniżyła się względem listopada i powróciła do poziomu zbliżonego październikowym danym, utrzymując się na poziomie wyraźnie niższym niż na początku 2024 r. (4,2% wobec 8,6% r/r). Z drugiej strony dynamika ta utrzymuje się na umiarkowanym poziomie, spójnym raczej ze stopniowym hamowaniem dynamiki spożycia gospodarstw domowych niż ich skokowym osłabieniem. Z tego względu oczekujemy odreagowania w IV kw. 2024 r. wyniku konsumpcji prywatnej, po jej zaskakująco słabym wyniku w III kw.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 516	6 511	6 501	6 499	6 488	6 485	6 489	6 470	6 462	6 458	6 463	6 454
	% r/r	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 768	7 979	8 409	8 272	8 000	8 145	8 279	8 190	8 141	8 317	8 478	8 821
	% r/r	12,8	12,9	12,0	11,3	11,4	11,0	10,6	11,1	10,3	10,2	10,5	9,8

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 jakiejkolwiek 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.