

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2020

## Pod koniec 2019 r. stabilnie na rynku pracy

- Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2019 r. utrzymała się na listopadowym poziomie 2,6% r/r**, kształtując się lekko powyżej naszych oczekiwań i na poziomie zgodnym z medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Dynamika wynagrodzeń wzrosła do 6,2% r/r z 5,3% r/r w listopadzie** kształtując się pomiędzy medianą prognoz rynkowych (6,0% r/r) a naszą prognozą (6,5% r/r).

dane		lis 19	gru 19	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,6	2,6	2,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,3	6,2	6,5

- Niewielkie różnice publikowanych danych względem wyników z listopada oraz oczekiwań wskazują na utrzymanie stabilnej sytuacji na rynku pracy pod koniec 2019 r., pomimo słabszej aktywności gospodarki w II poł. roku.

- Utrzymanie rocznej dynamiki zatrudnienia powyżej 2,5% r/r w IV kw. ub.r. implikuje lekki wzrost dynamiki zatrudnienia w ujęciu zmian kwartalnych oczyszczonych z wahań sezonowych.** Stabilne tempo wzrostu zatrudnienia wynika zapewne zarówno z efektów opóźnień wpływu sytuacji cyklicznej, ale także wciąż relatywnie łagodnego charakteru spowolnienia gospodarki.

- Wciąż jednak, przy oczekiwanym spowolnieniu aktywności gospodarki w 2020 r., oczekujemy spowolnienia dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw poniżej 2,0% r/r. Wolniejsze tempo wzrostu zatrudnienia w coraz większym stopniu może wynikać z problemów niższego zapotrzebowania na pracę, wydaje się, że cały czas istotnym problemem hamującym wzrost zatrudnienia są ograniczenia podaży i rosnących kosztów pracy.

- Publikacje danych grudniowych potwierdzają także, że pod koniec 2019 r. w niewielkim stopniu zmieniały się tendencje w zakresie wynagrodzeń.** Nie znamy jeszcze struktury płac w poszczególnych sektorach gospodarki, wg naszych założeń grudniowe przyspieszenie powinno wynikać z bardziej sprzyjających efektów kalendarzowych (wyższa liczba dni roboczych przez co wyższy wzrost tzw. ruchomej części wynagrodzenia) oraz efektów bazy (wrażne obniżenie bazy odniesienia z grudnia 2018 r. w górnictwie wynikające z odmiennego układu kalendarzowego wypłat premii i nagród).

- Zapewne wolniejszy wzrost popytu na pracę będzie hamował tempo wzrostu wynagrodzeń w 2020 r., co można było już zaobserwować pod koniec 2019 r. (wyniki badania NBP dot. koniunktury przedsiębiorstw, wyhamowanie wcześniej dynamicznych wzrostów wynagrodzeń w górnictwie oraz budownictwie). Jednocześnie jednak oczekując ograniczonej skali spowolnienia aktywności oraz biorąc pod uwagę trwałe strukturalne problemy niskiej podaży pracy, jak również bardzo wysoką podwyżkę płacy minimalnej od stycznia 2020 r.,

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analiza@bosbank.pl

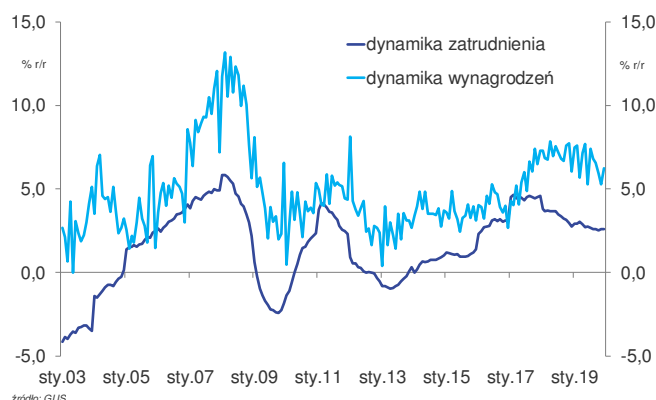
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

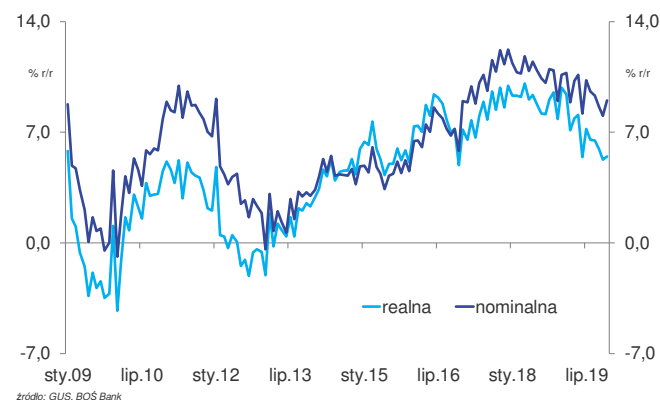
## oczekujemy utrzymania (w ujęciu uśrednionym) dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w 2020 r. w granicach 6,0% – 7,0% r/r.

- Przyspieszenie dynamiki wynagrodzeń w grudniu poskutkowało wzrostem dynamiki funduszu płac w przedsiębiorstwach, jednocześnie jednak skokowy wzrost inflacji pod koniec ub.r. prawie całkowicie zniwelował ten wzrost, skutkując niewielkim tylko wzrostem dynamiki funduszu płac w ujęciu realnym. Przy dalszym wzroście inflacji w I kw.br. ten efekt będzie się jeszcze nasilał, co poskutkuje spadkiem siły nabywczej dochodów z pracy gospodarstw domowych. Wciąż jednak w nadchodzących miesiącach wyższe wypłaty transferów społecznych będą hamować trend spadkowy dynamiki dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych, co powinno ograniczać skalę dostosowania konsumpcji prywatnej.

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaznik		sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 368	6 378	6 394	6 392	6 380	6 394	6 397	6 390	6 386	6 383	6 395	<b>6 396</b>
	% r/r	2,9	2,9	3,0	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	<b>2,6</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	4 932	4 949	5 165	5 186	5 058	5 104	5 182	5 125	5 085	5 213	5 229	<b>5 604</b>
	% r/r	7,5	7,6	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3	<b>6,2</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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.