

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 sierpnia 2022

W lipcu bardzo wysoka dynamika wynagrodzeń głównie pod wpływem wypłat nagród w górnictwie.

• W lipcu dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw wzrosła do 15,8% r/r z 13,0% r/r w czerwcu i przekroczyła naszą prognozę (13,6% r/r i medianę prognoz rynkowych 12,9% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wzrosło o 2,3% r/r** wobec wzrostu o 2,2% r/r w czerwcu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz w ankiecie Parkietu (po 2,1% r/r).

dane		cze 22	lip 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,2	2,3	2,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,0	15,8	13,6

• **Choć lipcowa dynamika wynagrodzeń wygląda spektakularnie, należy zwrócić uwagę, że w decydującym stopniu wynika ona z efektów okresowych, tj. wypłaty nagród rocznych w spółkach górniczych** (m.in. PGG oraz JSW). Wysokie premie podbiły dynamikę płac w górnictwie do ponad 80% r/r, jednocześnie mają one charakter jednorazowy i w kolejnych miesiącach oczekujemy powrotu dynamiki płac do poziomów wcześniejszych. W lipcu wyraźnie *in plus* zaskoczyła także dynamika wzrostu wynagrodzeń w sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną gaz parę wodną i gorącą wodę (ponad 30% wzrostu r/r), niemniej biorąc pod uwagę generalnie wyższą zmienność dynamiki płac w tej sekcji uważamy, że także wynikało to z kumulacji wypłat premii i nagród i nie zapowiada utrwalenia tak silnego wzrostu wynagrodzeń.

• **W pozostałych sekcjach gospodarki można wskazać na utrzymanie dotychczasowej tendencji z II kw. tj. utrzymania podwyższonej dynamiki płac jednak bez sygnałów jej przyspieszenia.** Biorąc pod uwagę powyższe, podtrzymujemy naszą prognozę **średniorocznego tempa wzrostu wynagrodzeń w okolicach 12,0% r/r** i oczekujemy obniżenia tej dynamiki do jednocyfrowego poziomu z początkiem 2023 r. w warunkach osłabienia koniunktury gospodarczej.

• **W lipcu pozytywnie zaskoczyły także dane dot. przeciętnego zatrudnienia, po wyraźnym ich schłodzeniu w II kw. Dopiero publikacja danych dot. liczby pracujących da więcej informacji, na ile ta poprawa wynika z wyższego wzrostu liczby zatrudnionych osób, a na ile ponownego zwiększenia wymiaru czasu pracy.** Jednocześnie, biorąc pod uwagę podwyższoną zmienność tego wskaźnika od początku br., trudno na podstawie pojedynczych danych o jednoznaczne, średnioterminowe wnioski.

• **Na podstawie naszej prognozy osłabienia aktywności gospodarczej i prawdopodobnego ograniczenia popytu na pracę oczekujemy stopniowego spadku dynamiki zatrudnienia w kierunku 1,5% r/r pod koniec tego roku oraz**

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

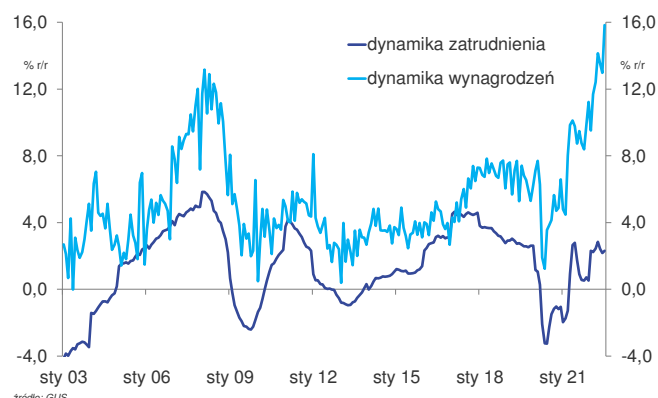
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

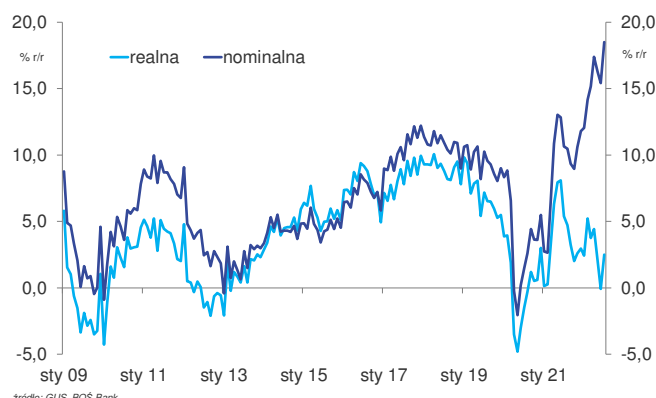
w kierunku zera w 2023 r. Choć skala osłabienia aktywności gospodarczej na przełomie 2022 i 2023 r będzie solidna (wzrost PKB niewiele powyżej 0% r/r), to spadek popytu na pracę będzie relatywnie łagodniejszy. Taka sytuacja to wynik dotychczasowych ograniczeń po stronie podaży pracy. Na takie wnioski wskazują także wyniki badania NBP dot. sektora przedsiębiorstw, gdzie firmy deklarują jedynie niewielki spadek prognoz zatrudnienia.

- Dzięki wyższej dynamice wynagrodzeń, lipcowa realna dynamika funduszu płac powróciła do dodatniego poziomu. Biorąc jednak pod uwagę nasze wnioski dot. okresowego charakteru tego wzrostu oraz oczekiwane spowolnienie dynamik zatrudnienia w trakcie roku oczekujemy, że w kolejnych miesiącach ten wskaźnik pozostanie ujemny, osłabiając dynamikę spożycia gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508
	% r/r	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779
	% r/r	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8

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 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.