

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 maja 2023

## Kwietniowe dane wpisują się w dotychczasowy obraz stabilnej sytuacji na krajowym rynku pracy.

- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosło o 0,4% r/r** wobec wzrostu o 0,5% r/r w marcu. Obniżenie dynamiki zatrudnienia było w kwietniu mniejsze wobec naszej prognozy (0,2% r/r) oraz od mediany prognoz w ankiecie Parkietu (0,3% r/r). **Dynamika wynagrodzeń obniżyła się w kwietniu do 12,1% r/r** z 12,6% r/r w kwietniu przekraczając nieco naszą prognozę (11,8% r/r) i kształtując się blisko mediany prognoz rynkowych (12,0% r/r).

dane		mar 23	kwi 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,5	<b>0,4</b>	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,6	<b>12,1</b>	11,7

- **Po silniejszym osłabieniu dynamiki zatrudnienia w marcu wskazywaliśmy, że nie nosi ono znamion gwałtownego spadku popytu na pracę i kwietniowe spowolnienie tempa tego spadku wpisuje się w taką ocenę.** Według naszych szacunków w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości poziom zatrudnienia w kwietniu mógł wzrosnąć o ok. 0,1%, wobec jego stagnacji w I kw. Przy nieco wyższych bazach odniesienia z pierwszych miesięcy ub.r. roczny indeks dynamiki zatrudnienia kontynuuje trend spadkowy.

- **Struktura zatrudnienia wg działów nie sygnalizuje wyhamowania dalszych spadków dynamiki zatrudnienia.** Lepszy kwietniowy wynik to efekt wzrostu dynamiki zatrudnienia w budownictwie, energetyce i górnictwie (sekcjach notujących pewne ożywienie aktywności lub/i aktywności inwestycyjnej). W przetwórstwie przemysłowym i usługach dynamika zatrudnienia kontynuuje wcześniejsze spadki.

- Generalnie w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej popyt na pracę na przełomie 2022 i 2023 r. lekko osłabił się, co przy solidnym wzroście zatrudnienia rok wcześniej (w warunkach wzrostu aktywności gospodarczej wspieranego napływem migrantów i wzrostem podaży pracy) obecnie przekłada się na silniejsze obniżenie rocznej dynamiki zatrudnienia.

- Tym samym **wciąż trudno wskazywać na wyraźne osłabienie popytu na pracę pomimo wyraźnego osłabienia aktywności krajowej gospodarki.** Te dane są także spójne z wynikami badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw („Szybki Monitoring”), gdzie wskaźnik popytu na pracę obniżył się, pozostaje jednak wyraźnie powyżej swojej długookresowej średniej, nie zapowiadając wyraźnego wzrostu bezrobocia.

- Problemy demograficzne, jak również doświadczenia ostatnich lat dużej zmienności sytuacji gospodarczej wpływają na większą skłonność firm do tzw. „chomikowania” siły roboczej, co istotnie ogranicza plany redukcji etatów. **Oczekujemy utrzymania w kolejnych miesiącach bieżących**

Departament Rynków  
Międzynarodowych i Produktów  
Skarbowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698

tendencji, co będzie przekładało się na dalsze stopniowe obniżenie dynamiki rocznej zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r w II poł. roku.

- **Ograniczone osłabienie popytu na pracę oraz prawdopodobne wyższe podwyżki wynagrodzeń związane z wysoką inflacją (pomimo braku powszechnej formalnej indeksacji wynagrodzeń) wpływają na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń.**

- W kwietniu dynamika płac zaskoczyła minimalnie, co potwierdza, że póki co wzrost wynagrodzeń nie przybiera znacząco na sile i nie mają miejsca silniejsze tzw. „roczne” podwyżki płac. W danych kwietniowych można wskazywać na jedynie okresowy efekt obniżający dynamikę płac związany z efektami kalendarzowymi (niższa liczba dni roboczych w kwietniu ogranicza wzrosty tzw. ruchomej części wynagrodzeń) oraz efekty bazy (silne przyspieszenie dynamiki płac właśnie w kwietniu 2022 r.). Z drugiej strony struktura wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach wskazuje na stabilizowanie się dynamiki płac. W sporym stopniu kwietniowa dynamika płac ogółem została podwyższona przez blisko 50-procentowy wzrost wynagrodzeń w górnictwie (zapewne odmienny niż przed rokiem układ kalendarzowy wypłat premii i rocznych podwyżek), przy niższej niż w I kw. dynamice wynagrodzeń w przetwórstwie przemysłowym, handlu i usługach.

- Zakładamy zatem, że po **powszechniejszych podwyżkach wynagrodzeń w lutym i marcu, z początkiem II kw. te wzrosty wyhamowały (częściowo z uwagi na wzrost bazy odniesienia), co potwierdza ocenę sprzed miesiąca, że dane nie wskazują na wzrost ryzyka eskalacji płacowej** w reakcji na wysoką inflację. Wciąż tempo wzrostu wynagrodzeń pozostaje niższe wobec tempa wzrostu wskaźnika CPI.

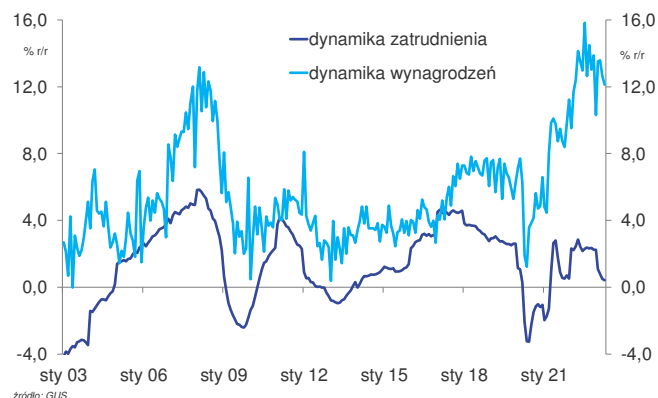
- **Oczekujemy, że do końca roku dynamika wynagrodzeń utrzyma się w okolicach 12,5% r/r.** Choć baza odniesienia jeszcze wzrośnie, to dynamikę płac w II poł. roku podwyższy kolejna podwyżka płacy minimalnej od 1 lipca.

- Solidny wzrost wynagrodzeń potwierdza także tezę jedynie ograniczonego spadku popytu na pracę. Pomimo sygnałów z badania NBP nt. lekkiego osłabienia presji płacowej, przedsiębiorcy są skłonni rekompensować ubytek realnych dochodów pracownikom nie chcąc zwiększać ryzyka narastania barier z pozyskaniem pracowników w przyszłości.

- **Nieco wyższe tempo wzrostu nominalnych wynagrodzeń wciąż nie rekompensuje wysokiej inflacji, co przekłada się na utrzymanie spadku realnego funduszu wynagrodzeń, co ciąży na wyniku konsumpcji prywatnej.**

Z drugiej strony skokowy spadek inflacji CPI w marcu i kwietniu ogranicza już skalę spadku realnego funduszu płac, a oczekiwana kontynuacja spadku inflacji w warunkach stabilnej sytuacji na rynku pracy powinna stabilizować dochody realne w kolejnych miesiącach. Oczekujemy, że w okresie letnim dynamika realnego funduszu płac osiągnie wartość dodatnią.

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 492	6 497	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	<b>6 524</b>
	% r/r	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	<b>0,4</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	<b>7 431</b>
	% r/r	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	<b>12,1</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.