

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2022

W grudniu 2021 r. nieco słabszy wzrost zatrudnienia, przy dwucyfrowej dynamice wynagrodzeń.

• W grudniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,5%, wobec wzrostu o 0,7% r/r w listopadzie, kształtując się na poziomie nieco niższym wobec naszej prognozy (0,6%) i mediany prognoz rynkowych (0,7% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 11,2% r/r, wobec październikowego wzrostu o 9,8% r/r**, kształtując się wyraźnie powyżej naszej prognozy (8,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (9,0% r/r).

dane		lis 21	gru 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,7	0,5	0,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,8	11,2	8,6

• Dla dokładniejszej oceny wpływu poszczególnych czynników na wyniki rynku pracy kluczowe będą dokładniejsze informacje, którymi obecnie nie dysponujemy – nt. przeciętnego zatrudnienia i liczby pracujących, jak również wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach oraz działach PKD. W grudniu oczekiwaliśmy nieco słabszych wyników rynku pracy ze względu na wzrost bazy odniesienia (okresowe zniesienie restrykcji epidemicznych w grudniu 2020 r.). Na grudniowe wyniki wpływały także pozytywne efekty kalendarzowe oraz silne ożywienie pod koniec roku aktywności w motoryzacji.

• Różnokierunkowe zmiany dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń nieco utrudniają tę ocenę, być może na te szeregi siniej wpływały trwalsze strukturalne i cykliczne efekty ograniczeń podaży pracy, czy też silniejszej presji na wzrost wynagrodzeń.

• Bardzo istotne dla oceny siły presji płacowej będą dokładne dane dot. poszczególnych sekcji gospodarki, tj. na ile te spore wzrosty płac miały charakter powszechny. Nie można wykluczyć, że przy generalnie wciąż silnych wynikach krajowej gospodarki i ograniczeń podaży pracy skala wzrostu wynagrodzeń będzie w najbliższych miesiącach wyższa utrzymując się na dwucyfrowym poziomie. Z drugiej strony grudniowe wyniki mogły podwyższać jednorazowe wypłaty nagród / świadczeń świątecznych po generalnie niezłym dla firm 2021 r.

• Teoretycznie, grudniowe wyniki wynagrodzeń mogły podbijać ewentualne przesunięcia części wynagrodzeń z początku roku na ostatni miesiąc 2021 r. w grupie najlepiej zarabiających pracowników ze względu na niekorzystne dla tej grupy zmiany podatkowe z tytułu Polskiego Ładu. Nie wydaje nam się jednak, aby ten czynnik (biorąc pod uwagę, że dotyczył tylko wybranej grupy pracowników) miał istotne znaczenie. Taki wniosek potwierdza informacja GUS dot. przeciętnej płacy w górnictwie i wydobywaniu, tj. sekcji o najwyższym przeciętnym poziomie wynagrodzenia. Tutaj roczna dynamika wzrostu wyniosła 2,6% r/r i ukształtowała się na poziomie niższym niż w listopadzie.

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

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

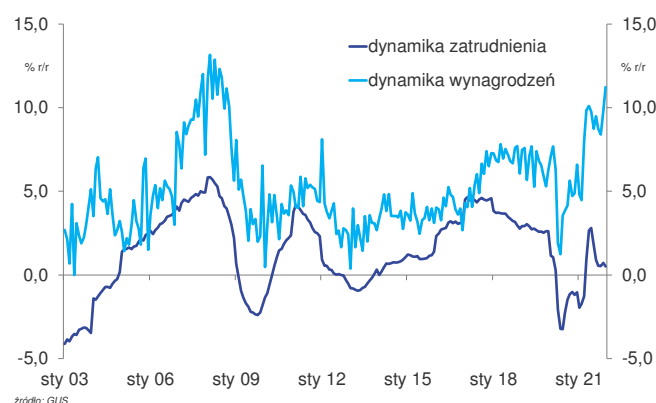
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Niezależnie od nieco słabszych danych dot. zatrudnienia, można w dalszym ciągu wskazywać na solidną poprawę na krajowym rynku pracy, spójną z sygnałami firm solidnego popytu na pracę oraz większego zakresu deklarowanych podwyżek płac.

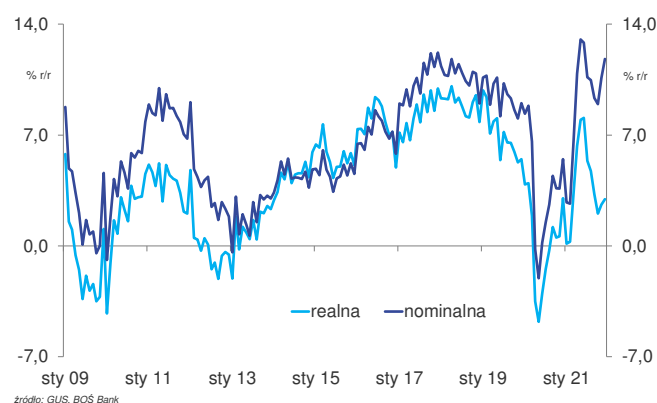
- Z początkiem roku na statystyki dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw istotny wpływ będą miały efekty metodologiczne, zmiany statystycznej próby badania GUS, które z początkiem 2022 r. poskutkują najprawdopodobniej skokowym wzrostem dynamiki zatrudnienia. W przypadku danych dot. wynagrodzeń I kw. przyniesie więcej informacji dot. skali wzrostu płac w warunkach deklarowanej przez firmy solidnej presji płacowej, jednocześnie przy wysokim wzroście kosztów dla sektora przedsiębiorstw w II poł. 2021 r. W bazowym scenariuszu, póki co podtrzymujemy ocenę, że z początkiem roku dynamika wynagrodzeń wyniesie ok. 9,0% r/r, biorąc pod uwagę deklaracje firm o szerszym zasięgu podwyżek, ale ich stabilnej wysokości. Jednocześnie warto zwrócić uwagę, że relatywnie wysokiej dynamice płac w 2021 r. sprzyjały niskie bazy odniesienia z 2020 r., a ten efekt już wygaśnie w 2022 r. Generalnie bazy odniesienia silniej wzrosną od marca, stąd o ile nie dojdzie do szerokiego, dużo silniejszego od naszych założeń wzrostu wynagrodzeń, od tego miesiąca dynamika wynagrodzeń powinna już wahać się wokół poziomu 8,0% r/r.

- Przy solidnych wzrostach funduszu wynagrodzeń w kolejnych miesiącach podwyższony poziom inflacji będzie nadal przekładał się na niższy wzrost funduszu płac w ujęciu realnym, tj. relatywnie słabsze ożywienie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych, co obok wygasającego efektu wydatkowania nadmiarowych oszczędności (generowanych w okresie restrykcji epidemicznych) będzie czynnikiem hamującym tempo wzrostu spożycia gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362
	% r/r	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644
	% r/r	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2

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.