

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lutego 2023

Styczniowe dane z rynku pracy pod wpływem efektów sezonowych.

- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wzrosło o 1,1% r/r** wobec wzrostu o 2,2% r/r w grudniu 2022 r. Wynik ten okazał się niższy od naszej prognozy (1,4% r/r) oraz od mediany prognoz w ankiecie Parkietu (1,8% r/r). **Dynamika wynagrodzeń wzrosła do 13,5% r/r** z 10,2% r/r w grudniu, kształtując się nieznacznie powyżej naszej prognozy (13,1% r/r) i powyżej mediany prognoz rynkowych (12,7% r/r).

dane		gru 22	sty 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,2	1,1	1,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,3	13,5	13,1

- W styczniu GUS tradycyjnie dokonał zmiany w próbie badania przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób. Na bazie tej próby przez cały bieżący rok prowadzone będzie badanie zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym samym zmiany zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach w trakcie 2022 r. wpłynęły na dane styczniowe w 2023 r., gdyż część przedsiębiorstw (w których zatrudnienie spadło poniżej 10 osób w minionym roku) została wyłączona z nowej próby, zaś część (gdzie miał miejsce wzrost zatrudnienia powyżej 9 osób) – włączona do próby. Co ważne, wyłączenie / włączenie przedsiębiorstwa z próby badania implikuje obniżenie / podwyższenie zatrudnienia o wszystkie etaty pracowników tego przedsiębiorstwa, a nie o zmianę zatrudnienia w trakcie roku. Zmiany w poziomie zatrudnienia w poszczególnych próbach mogą być zatem znaczące z momencie corocznej zmiany próby badania GUS. Biorąc pod uwagę powyższe, błędy prognozy styczniowej dynamiki zatrudnienia są zazwyczaj istotnie wyższe, wobec błędów w pozostałych miesiącach roku.

- Uwzględniając ograniczone zmiany zatrudnienia w trakcie 2022 r. nie oczekiwaliśmy istotnych zmian poziomu zatrudnienia z tytułu zmiany próby, co z kolei przy wyraźnym wzroście styczniowej bazy odniesienia sprzed roku przełożyło się na skokowy spadek dynamiki zatrudnienia niewiele odbiegając od naszej prognozy (jak na błędy styczniowych prognoz).

- Spadek dynamiki zatrudnienia nie oznacza bieżącego pogorszenia sytuacji na rynku pracy. Szacujemy, że po uwzględnieniu zmian próby badania oraz efektów sezonowych zatrudnienie pozostało na poziomie zbliżonym do grudnia, co oznacza utrzymanie trendu z ostatnich miesięcy roku. Z jednej strony w warunkach pogorszenia aktywności gospodarczej i spadku popytu na pracę poziom zatrudnienia nie rośnie tak jak w I poł. 2022 roku, z drugiej strony efekty strukturalne (demograficzne zmiany ograniczające podaż pracy) pomimo wyraźnego cyklicznego spowolnienia, nie dochodzi do likwidacji miejsc pracy i spadku zatrudnienia.

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

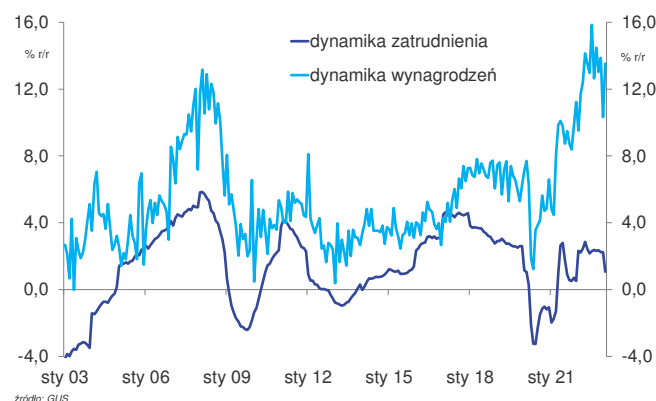
- **Oczekujemy utrzymania podobnej sytuacji w trakcie 2023 r., co będzie skutkowało stopniowym obniżeniem dynamiki zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r na koniec roku.**

- Styczniowa zmiana próby badania zazwyczaj w niewielkim stopniu wpływa na statystyki wynagrodzeń. Wyraźny wzrost dynamiki płac w styczniu wynika w naszej ocenie z generalnego „rocznego” wzrostu wynagrodzeń oraz okresowego spadku bazy odniesienia w styczniu. Na dynamikę płac z początkiem roku wpłynął także ustawowy wzrost płacy minimalnej o 15,9% r/r co wpływa nie tylko na wynagrodzenia na poziomie płacy minimalnej, ale także te kształtujące się powyżej dotychczasowego minimalnego wynagrodzenia. Na podstawie danych styczniowych, wyników badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw oraz jakościowych informacji (np. wynik negocjacji płacowych w JSW) podtrzymujemy ocenę, że grudniowa niespodzianka w postaci niższej od oczekiwań dynamiki wynagrodzeń wynikała z ograniczenia wypłat premii i nagród w warunkach niższej presji płacowej i spowolnienia aktywności, ale także z oczekiwanych w początkiem tego roku trwalszych podwyżek wynagrodzeń na początku tego roku.

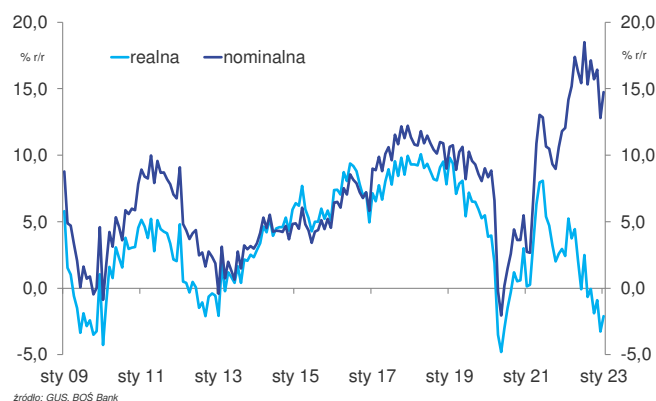
- **Efekty podwyżek płac będą jeszcze ujawniać się w kolejnych miesiącach. Jednocześnie biorąc pod uwagę cykliczne ochłodzenie dotąd bardzo dobrej koniunktury na rynku pracy oraz wyraźny wzrost bazy odniesienia od II kw. oczekujemy lekkiego obniżenia nominalnej dynamiki wynagrodzeń w kierunku 10,0% r/r pod koniec 2023 r.**

- Styczniowe odbicie dynamiki wynagrodzeń podwyższyło ponownie dynamikę funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. Cały czas z punktu widzenia siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych te dane mają ograniczone znaczenie. Przy wyższych wzrostach inflacji CPI, dynamika realnego funduszu płac pozostaje ujemna, co z początkiem roku nadal będzie ciążyć na konsumpcji prywatnej. Przy założeniu stabilnej sytuacji na rynku pracy dopiero solidny spadek inflacji od II kw. br. pozwoli na poprawę spożycia gospodarstw domowych w połowie roku.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530
	% r/r	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884
	% r/r	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5

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.