

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2022

Czerwiec kolejnym miesiącem ze słabszymi od oczekiwań danymi z rynku pracy.

• **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło o 2,2% r/r** wobec wzrostu o 2,4% r/r w maju. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (2,4% r/r) oraz mediany prognoz w ankiecie Parkietu (2,3% r/r). **Czerwcową dynamikę płac w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do 13,0% r/r z 13,5% r/r w maju** (nasza prognoza 13,5%, mediana prognoz rynkowych na poziomie 13,3% r/r).

dane		maj 22	cze 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,4	2,2	2,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,5	13,0	13,5

• W czerwcu ponownie negatywnie zaskoczyły dane dot. przeciętnego zatrudnienia. Choć dynamika wzrostu utrzymuje się na solidnym poziomie, to już wyraźnie poniżej maksimum z kwietnia na poziomie 2,8% r/r. Oczywiście w przypadku rocznej dynamiki spora część tego spadku wynika z efektów bazy, tj. odradzającej się aktywności od II kw. 2021 r. po restrykcjach pandemicznych. Ten efekt potwierdza dużo stabilniejsza dynamika wzrostu liczby pracujących w sektorze przedsiębiorstw (dane dostępne do maja). Tym samym w większym stopniu hamuje wzrost wymiaru czasu pracy (mierzony przeciętnym zatrudnieniem) niż liczby etatów. Jednocześnie przy słabszych wzrostach miesięcznych (po oczyszczeniu z sezonowości) zatrudnienia wydaje się, że w II kw. br. lekko osłabł także popyt na pracę. Czerwcowe dane dot. liczby pracujących (publikowane pod koniec miesiąca w Biuletynie statystycznym GUS) dadzą więcej informacji, czy te zmiany faktycznie wynikają z ograniczania wymiaru czasu pracy (poprzez ograniczenie liczby nadgodzin), czy też (przynajmniej po części) z ograniczenia wzrostu liczby etatów.

• Pewne wychłodzenie, choć z bardzo wysokiego poziomu, notują także dane dot. wynagrodzeń. Dynamika wzrostu płac stabilizuje się w okolicach 13,0% r/r, co wskazuje na malejące ryzyko dalszego nasilania presji płacowej. Wraz z hamującą koniunkturą wolniej rosną już w czerwcu płace w budownictwie (bieżąca dynamika znajduje się już poniżej wskaźnika dla całego sektora przedsiębiorstw) oraz przetwórstwie przemysłowym. Wciąż wynagrodzenia solidnie rosną w sekcjach usługowych, co jest efektem zarówno sektorowych zmian strukturalnych (np. płace w transporcie) oraz niskich baz odniesienia związanych z wcześniejszym wpływem pandemii (zakwaterowanie i gastronomia).

• Opublikowane dziś **dane wspierają nasze dotychczasowe prognozy, które zakładały w dłuższym horyzoncie spowolnienie dynamiki przeciętnego zatrudnienia poniżej 2,0% r/r w II poł. 2022 r. oraz w kierunku 1,0% r/r z początkiem 2023 r.** wraz z dalszym wzrostem baz odniesienia oraz wyhamowaniem popytu na pracę w warunkach wyraźnego spowolnienia

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

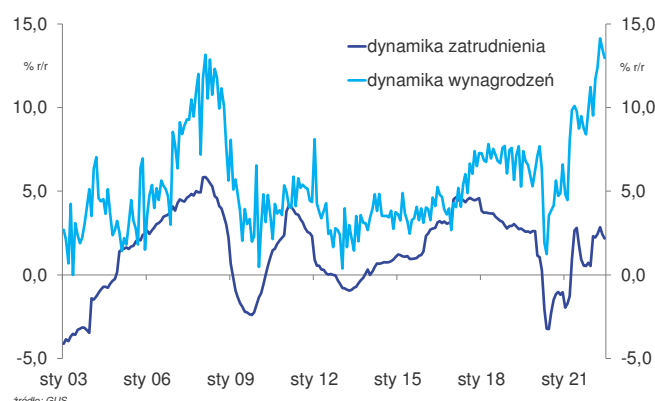
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

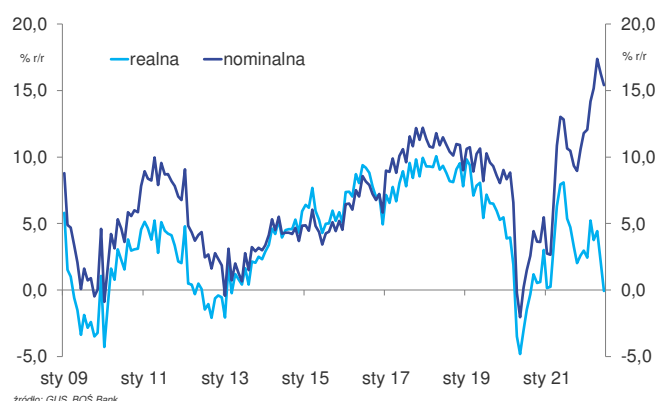
aktywności gospodarki. Na podstawie danych z maja i czerwca możemy także **podtrzymać prognozę średniorocznego tempa wzrostu wynagrodzeń w okolicach 12,0% r/r.**

- W czerwcu po raz pierwszy realna dynamika funduszu płac obniżyła się do ujemnego poziomu, przy niższej dynamice wzrostu zatrudnienia i wynagrodzeń oraz dalszym wzroście inflacji CPI. Warto także przypomnieć, że dynamika wzrostu zatrudnienia oraz nominalnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw będzie w tym roku i tak kształtowała się powyżej wyników dla całej gospodarki narodowej, co w szerszym ujęciu implikuje silniejszy negatywny efekt dochodowy z tytułu rosnącej inflacji.
- Zgodnie z naszymi prognozami dynamika realnych dochodów obniży się jeszcze w II poł. roku, co przy wygasaniu nadwyżkowych oszczędności po pandemii, wyraźnie obniży dynamikę spożycia gospodarstw domowych w II połowie roku.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497
	% r/r	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555
	% r/r	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0

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.