

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2022

We wrześniu powrót podwyższonej dynamiki wynagrodzeń.

- We wrześniu wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 14,5% wobec 12,7% r/r w sierpniu**, powyżej naszych oczekiwań (13,0% r/r) i mediany prognoz rynkowych (13,1% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 2,3% r/r wobec 2,4% w sierpniu**, zgodnie z naszymi prognozami i nieco poniżej oczekiwań rynkowych (2,4% r/r).

dane		sie 22	wrz 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,4	2,3	2,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,7	14,5	13,0

- Ostatnie miesiące to okres wysokiej zmienności dynamiki wynagrodzeń** – po lipcowym wybiciu powyżej 15% r/r, sierpień przyniósł niespodziankę in minus, a z kolei wrzesień ponowne przyspieszenie. **W dużej mierze determinowane jest to zmiennością dynamiki płaca w dwóch sekcjach: górnictwie i energetyce, przy zdecydowanie stabilniejszej sytuacji płacowej w pozostałych sektorach.**

- We wrześniu dynamika płac w energetyce i w górnictwie przyspieszyła powyżej 20% r/r, wyraźnie powyżej średniej w sektorze ogółem.** Jak wskazał GUS wrześniowe przyspieszenie dynamiki płac było efektem premii kwartalnych, jubileuszowych, a także podwyżki wynagrodzeń, wypłaty premii z powodu inflacji. Te dwa wskazane sektory mają obecnie relatywnie wysoką przestrzeń finansową do podwyżek płac w korzystnych dla nich warunkach rynkowych (wysokie ceny węgla, energii elektrycznej). Jednocześnie jak wskazuje najnowszy raport NBP „Szybki monitoring” w energetyce występuje znaczący niedobór pracowników, co nasila presję płacową w tym sektorze.

- Jednocześnie, choć energetyka i górnictwo to obszary najwyższej dynamiki płac, które w sporym stopniu przyczyniły się do niespodzianki in plus w wynagrodzeniach wrześniowych należy odnotować, że **w pozostałych sekcjach wrześniowa dynamika płac także przyspieszyła.** W przetwórstwie przemysłowym wzrosła do solidnych 12,6% vs. średnio 11% r/r w ostatnich miesiącach (poziomy w okolicach 12% notowano na wiosnę tego roku). Z kolei w budownictwie i usługach przyspieszenie było słabsze – o ok. 0,5 pkt. proc. wobec średniej dynamiki z ostatnich miesięcy, do 12,3% r/ w budownictwie i do 15,4% r/r w usługach. Na podstawie tych danych **można domniemywać, że w szerokiej gospodarce presja płacowa z tytułu wysokiej inflacji przekłada się na podwyższanie wynagrodzeń, nie jest natomiast jasne na ile trwały jest ten efekt.** Kolejne miesiące pokażą na ile jest to efekt jednorazowych wypłat dodatków „inflacyjnych”, o których donoszą media, a na ile trwałego inflacyjnego indeksowania wynagrodzeń.

- W niewielkim stopniu obraz sytuacji na rynku pracy zmieniają dane nt. zatrudnienia. Sektorowe rozbieżności wskazują, że wzrost zatrudnienia postępuje**

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 przemyśle, głównie w górnictwie oraz w przetwórstwie przemysłowym. Ma on zatem charakter ograniczony sektorowo, wynikając z problemów związanych z kryzysem energetycznym (wzmożony popyt na węgiel) oraz odreagowaniem problemów w zakresie globalnych łańcuchów dostaw. Jednocześnie słabnie dynamika zatrudnienia w usługach.

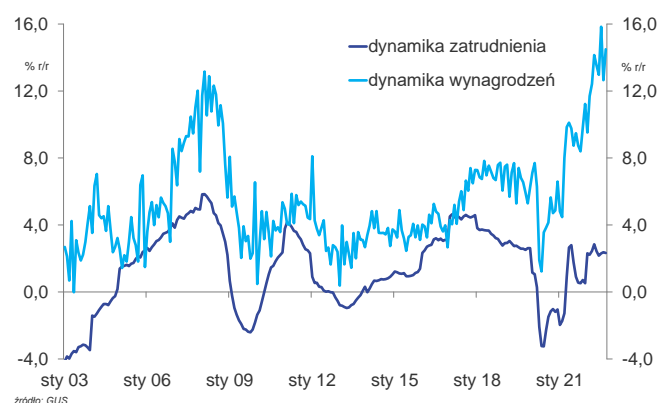
- Biorąc to pod uwagę podtrzymujemy nasze oczekiwania hamowania / ograniczenia dalszego wzrostu dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzeń. Choć sytuacja na krajowym rynku pracy pozostaje bardzo korzystna (z historycznie niskim poziomem bezrobocia), to oczekiwane spowolnienia aktywności gospodarczej będzie wpływać także na krajowy rynek pracy.

- **Prognozujemy, że średnioroczne tempo wzrostu wynagrodzeń w tym roku wyniesie blisko 13% r/r i obniżenie tej dynamiki poniżej 10% r/r z początkiem 2023 r. w warunkach osłabienia koniunktury gospodarczej. W przypadku dynamiki zatrudnienia oczekujemy stopniowego jej obniżenia w kierunku 1,5% r/r na koniec br. oraz w kierunku zera w 2023 r.**

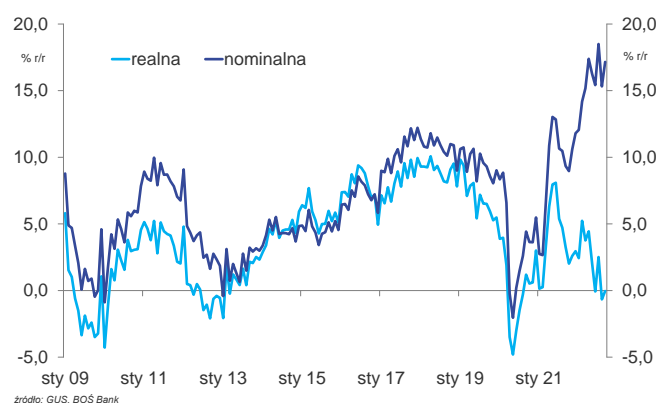
- Choć skala osłabienia aktywności gospodarczej na przełomie 2022 i 2023 r. będzie wyraźna (dynamika PKB w okolicach 0% r/r), to spadek popytu na pracę będzie relatywnie łagodniejszy. Taka sytuacja to wynik dotychczasowych ograniczeń po stronie podaży pracy. Na takie wnioski wskazują także wyniki badania NBP dot. sektora przedsiębiorstw, gdzie firmy deklarują spadek popytu na pracę, niemniej pomimo tego spadek wskaźnik prognoz zatrudnienia pozostaje wysoki na tle danych historycznych.

- Realna dynamika funduszu płac pozostaje ujemna. Biorąc pod uwagę nasze prognozy sytuacji na rynku pracy oraz oczekiwany dalszy wzrost średniej inflacji CPI w IV kw. i utrzymanie jej podwyższonego poziomu w I kw. 2023 r., oczekujemy utrzymania ujemnej realnej dynamiki funduszu płac na przełomie 2022 i 2023 r. Takie założenie implikuje osłabienie dynamiki konsumpcji gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503
	% r/r	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583
	% r/r	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7

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.