

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 czerwca 2024

## W maju podwyższona, ale stabilna dynamika płac, dalsze lekkie pogłębienie spadku zatrudnienia.

• W maju dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach lekko wzrosła do 11,4% r/r z 11,3% r/r w kwietniu, kształtując się nieco poniżej naszej prognozy (11,7% r/r) i mediany prognoz rynkowych (11,6% r/r wg ankiety Parkietu). Jednocześnie spadek zatrudnienia pogłębił się do -0,5% r/r z -0,4% r/r w kwietniu, lekko poniżej naszej prognozy oraz poniżej oczekiwań rynkowych (-0,4% mediana prognoz Parkietu).

dane		kwi 24	maj 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,4	-0,5	-0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,3	11,4	11,7

• Majowa, bliska oczekiwaniom dynamika płac, potwierdza oczekiwany scenariusz stabilizacji dynamiki płac na podwyższonym poziomie, ale bez tendencji do przyspieszenia. Potwierdza to naszą ocenę, że wyraźne przyspieszenie dynamiki płac w pierwszych miesiącach tego roku było głównie efektem podwyższenia płacy minimalnej, przy wyraźnie słabszym wpływie cyklicznego wzrostu popytu na pracę w warunkach poprawy koniunktury gospodarczej.

• Wyniki te są spójne z wynikami kwartalnego raportu NBP nt. sytuacji przedsiębiorstw – „Szybkiego Monitoringu”. Wskazały one, że w II kw. nastąpiło pewne osłabienie presji płacowej oraz lekkie obniżenie prognoz zatrudnienia, pomimo notowanego ożywienia aktywności, co także znalazło odzwierciedlenie w dalszym lekkim pogłębieniu spadku zatrudnienia w maju.

• Coraz więcej symptomów wskazuje na to, że bieżące osłabienie zatrudnienia w przedsiębiorstwach jest następstwem znaczącego wzrostu kosztów pracy, szczególnie przy póki co relatywnie łagodnym ożywieniu aktywności gospodarczej. Wysokie koszty pracy pozostają jedną z kluczowych barier rozwoju wg deklaracji firm, więc coraz bardziej prawdopodobny jest scenariusz utrzymania trendu lekkiego spadku zatrudnienia w kolejnych miesiącach, co też powinno ograniczać presję na silniejszy wzrost płac. Oczekujemy, że w kolejnych miesiącach dynamika wynagrodzeń ukształtuje się w przedziale 11,0% - 12,0% r/r.

• Choć majowe dane wskazują na nieco słabszą koniunkturę na krajowym rynku pracy, to wciąż trudno wskazywać na jej silniejsze pogorszenie, gdyż w dalszym ciągu firmy posiadają nieobsadzone miejsca pracy, a wskaźniki prognoz zatrudnienia oraz wynagrodzeń pozostają powyżej długookresowej średniej. Te dane w połączeniu z utrzymującymi się strukturalnymi problemami niskiej podaży pracy wskazują na niskie ryzyko wzrostu bezrobocia.

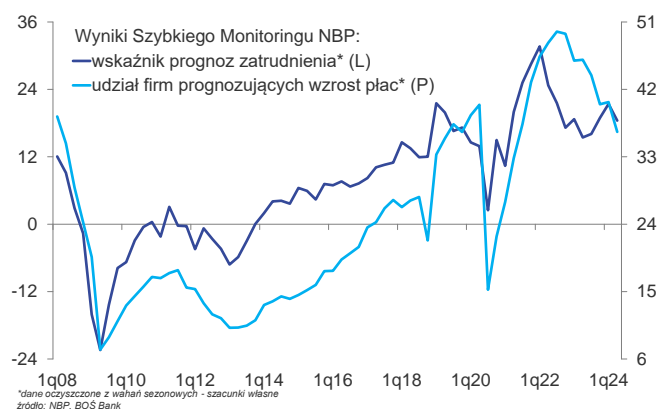
Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

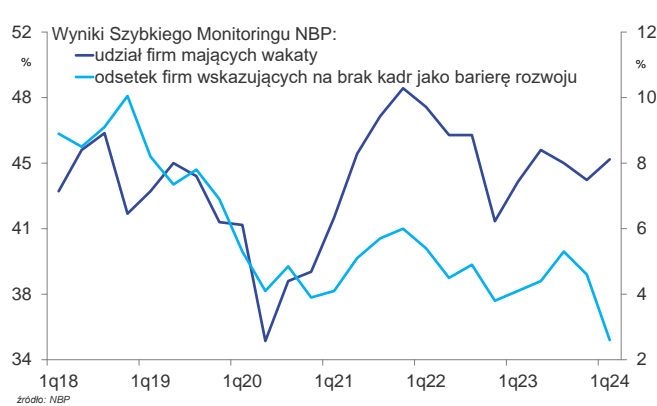
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Z tego względu podtrzymujemy prognozę, że solidne nominalne tempo wzrostu dochodów z pracy, w połączeniu z wyraźnie niższą inflacją przełoży się na utrzymanie solidnego wzrostu realnej dynamiki funduszu płac. W maju wyniosła ona do 8,2% r/r i utrzymywała się blisko historycznie najwyższych poziomów. Przy tak silnej poprawie sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oraz wciąż historycznie niskim poziomie bezrobocia, oczekujemy dalszego ożywienia popytu konsumpcyjnego w tym roku po silnej dekoniunkturze z I. 2022 – 2023.

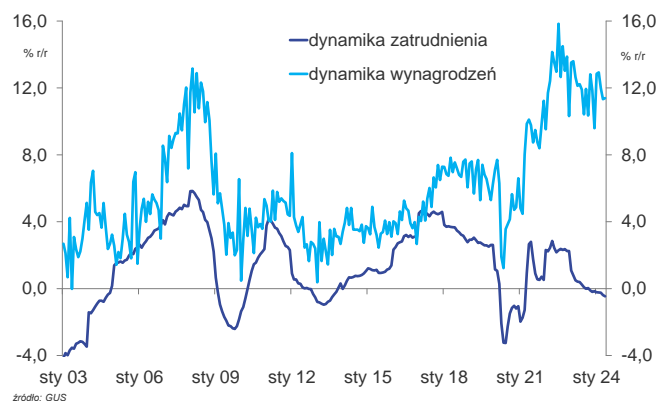
### W II kw. lekkie pogorszenie prognoz zatrudnienia oraz dalsze obniżenie prognoz wynagrodzeń w przedsiębiorstwach



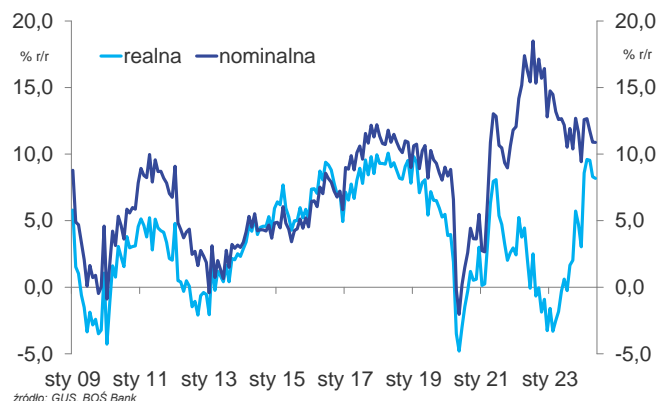
### Stabilny poziom wakatów, ale wyraźny spadek odsetka firm wskazujących na brak kadr jako barierę rozwoju



### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 513	6 514	6 502	6 496	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511	6 501	6 499	<b>6 488</b>
	% r/r	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	<b>-0,5</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 335	7 485	7 369	7 380	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	<b>8 000</b>
	% r/r	11,9	10,4	11,9	10,3	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9	12,0	11,3	<b>11,4</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.