

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 czerwca 2023

W maju stabilny wzrost zatrudnienia i wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw.

- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w maju o 0,4% r/r**, o tyle samo co w kwietniu. Wynik ten jest zgodny z naszymi oczekiwaniami. **Majowa dynamika wynagrodzeń na poziomie 12,2% r/r ukształtowała się blisko wyniku kwietniowego 12,1% r/r**, blisko naszej prognozy (12,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (12,6% r/r).

dane		kwi 23	maj 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,4	0,4	0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,1	12,2	12,5

- **Majowe dane są zbieżne z oczekiwaniami oraz wpisują się w dotychczasowy obraz stabilnej sytuacji na krajowym rynku pracy, choć słabszej wobec tej notowanej w 2022 r. Zgodnie z naszymi założeniami sprzed kilku miesięcy, pomimo wyraźnego osłabienia aktywności krajowej gospodarki nie ma oznak pogorszenia sytuacji na rynku pracy, co jest pochodną strukturalnych zmian o charakterze demograficznym.**

- Generalnie w warunkach spowolnienia aktywności gospodarczej popyt na pracę lekko osłabł się na przełomie 2022 i 2023 r., co przy solidnym wzroście zatrudnienia rok wcześniej (w warunkach wzrostu aktywności gospodarczej wspieranego napływem migrantów i wzrostem podaży pracy) obecnie przekłada się na utrzymanie wyraźnie niższej dynamiki zatrudnienia. Po wyraźnym spadku dynamiki zatrudnienia w I kw., w II kw. notowana jest już jej stabilizacja.

- Według naszych szacunków w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości poziom zatrudnienia w maju, podobnie jak w kwietniu mógł minimalnie wzrosnąć wobec jego stabilizacji w I kw. Stabilizacja rocznej dynamiki zatrudnienia wynika natomiast z wyższych baz odniesienia, tj. wyższej dynamiki zatrudnienia przed rokiem. Jakkolwiek lekkie odbicie zatrudnienia nie zapowiada wzrostu rocznej dynamiki zatrudnienia z uwagi na wyższe bazy odniesienia pod koniec roku, to potwierdza tezę o ograniczonym ryzyku jego spadku silniejszego. Kolejną pozytywną informacją płynącą z majowych danych jest wyhamowanie spadku zatrudnienia w największych sektorach gospodarki – w przetwórstwie przemysłowym, w handlu i usługach.

- Problemy demograficzne, jak również doświadczenia ostatnich lat dużej zmienności sytuacji gospodarczej wpływają na większą skłonność firm do tzw. „chomikowania” siły roboczej, co istotnie ogranicza plany redukcji etatów. **Oczekujemy utrzymania w kolejnych miesiącach bieżących tendencji, co będzie przekładało się na jeszcze niewielkie obniżenie dynamiki rocznej zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r pod koniec roku.**

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

- **Ograniczone osłabienie popytu na pracę oraz prawdopodobne silniejsze żądania płacowe w sytuacji wysokiej inflacji wpływają na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń.**

- Stabilizacja majowej dynamiki płac potwierdza, że póki co wzrost wynagrodzeń nie przybiera znacząco na sile i nie mają miejsca silniejsze tzw. „roczne” podwyżki płac. W danych majowych można wskazywać na znoszące się efekty. Z jednej strony lekko poprawiła się dynamika płac w części sektorów (przetwórstwo przemysłowe, handel, budownictwo) co w naszej ocenie wynika z efektów kalendarzowych (brak kwietniowego efektu niższej liczby dni roboczych i niższego wzrostu tzw. ruchomej części wynagrodzeń). Z drugiej strony wyraźnie obniżyła się (do 20% r/r z blisko 50% w kwietniu) dynamika wynagrodzeń w górnictwie, co z kolei wynika z odmiennego kalendarza wypłat premii w poszczególnych miesiącach roku oraz efektów wyrównywania wstecz podwyżek wynagrodzeń.

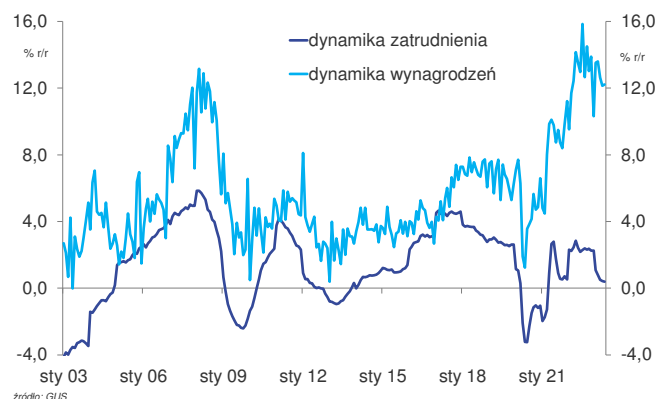
- Dane za kwiecień i maj wskazują, że po **powszechniejszych podwyżkach wynagrodzeń w lutym i marcu, w II kw. ten wzrost wynagrodzeń wyhamował (częściowo w wyniku wzrostu bazy odniesienia), co potwierdza ocenę, ograniczonego ryzyka eskalacji płacowej** w reakcji na wysoką inflację. W maju tempo wzrostu wynagrodzeń pozostało poniżej wskaźnika CPI.

- Z drugiej strony, poza efektami spowolnienia, schłodzenia popytu na pracę, czy też pogorszenia sytuacji finansowej firm, czynnikiem ograniczającym wzrost dynamiki płac w II kw. jest także zapewne wstrzymanie się z podwyżkami / ograniczenie skali wypłat nagród i premii przed lipcową podwyżką płacy minimalnej. W 2023 r. po raz pierwszy stawka płacy minimalnej wzrośnie także w połowie roku. Nie można wykluczyć, że przedsiębiorstwa, które będą musiały podwyższać wynagrodzenia w lipcu, wstrzymują się obecnie z takimi decyzjami.

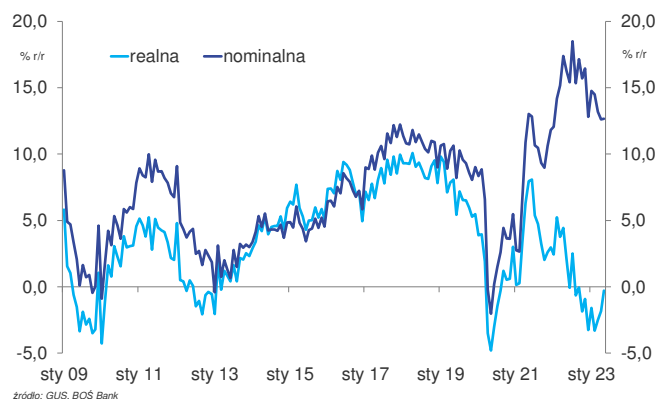
- **Z tego też względu oczekujemy, że do końca roku dynamika wynagrodzeń utrzyma się w okolicach 12,5% r/r pomimo wyraźnego wzrostu w tym okresie bazy odniesienia.**

- **W warunkach wciąż wyższej inflacji CPI od dynamiki wynagrodzeń w maju w dalszym ciągu realny fundusz płac obniżał się, choć spadek ten był mniejszy wobec wcześniejszych miesięcy.** Ograniczenie spadku realnego funduszu płac wynika ze skokowego spadku wskaźnika inflacji od marca i utrzymanie tej tendencji oznacza, że oczekujemy dodatniej dynamiki realnego funduszu wynagrodzeń już czerwcu i lekkiego jego wzrostu w II poł. roku. Zakładając jednak, że nie dojdzie do silniejszego wzrostu presji płacowej, wciąż wysoki poziom inflacji (w porównaniu do danych historycznych) ograniczy skalę wzrostu realnych dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 497	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518
	% r/r	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182
	% r/r	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2

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.