

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 sierpnia 2023

## W lipcu spowolnienie dynamiki płac pomimo podwyżki płacy minimalnej.

- W lipcu dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 10,4% r/r z 11,9% r/r w czerwcu. Lipcowa dynamika płac ukształtowała się poniżej naszej prognozy (13,1% r/r) oraz nieco poniżej mediany prognoz rynkowych (11,1% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 0,1% r/r**, wobec 0,2% r/r w czerwcu, kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

dane		cze 23	lip 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,2	0,1	0,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,9	10,4	13,1

- Choć w lipcu czynnikiem hamującym roczną dynamikę wynagrodzeń były efekty bazy (m.in. ponad 80-procentowy wzrost płac w górnictwie w lipcu 2022 r.), to na podstawie informacji o: – podwyżce płacy minimalnej, – znaczących podwyżkach płac w jednej z sieci dyskontów, – kolejnej kumulacji wypłat nagród i podwyżek w górnictwie, oczekiwaliśmy solidnego przyspieszenia wzrostu płac.

- Struktura opublikowanych danych wskazuje na mniejszą wobec naszych założeń, dynamikę wzrostu wynagrodzeń w handlu oraz w górnictwie, co wskazuje, że przeszacowaliśmy wpływ wskazanych informacji o podwyżkach i wypłatach premii w tych sektorach. Na poziomie zbliżonym do oczekiwań ukształtowała się dynamika płac w przetwórstwie przemysłowym i w budownictwie. W większości sekcji usług w lipcu dynamika płac obniżyła się dość znacząco, co wskazuje na zdecydowane obniżenie dynamiki płac w sektorze notującym dotychczas jego najsilniejszy wzrost.

- Szeroki zakres obniżenia dynamiki płac w usługach sugeruje zatem silniejszy wpływ wyhamowania dotychczasowego bardzo silnego wzrostu popytu na pracę z 2022 r. lub mniejszej presji na wzrost wynagrodzeń w warunkach obniżającej się inflacji CPI.

- Dane wyłącznie z jednego miesiąca nie pozwalają na formułowanie zdecydowanych tez, niemniej fakt słabszych wyników płac w miesiącu wejścia w życie podwyżki płacy minimalnej może potwierdzać trwalszy efekt wyhamowania dynamiki wynagrodzeń w kolejnych miesiącach. Wciąż efekty demograficzne, ograniczone pogorszenie popytu na pracę oraz wygaśnięcie lipcowego efektu bardzo wysokiej bazy odniesienia będzie podtrzymywać dwucyfrową dynamikę wynagrodzeń, niemniej na niższym poziomie niż w I poł. roku.

- Obniżenie lipcowej dynamiki zatrudnienia do 0,1% r/r jest generalnie spójne z oczekiwaniami, także z formułowanymi pod koniec 2022 r. prognozami spadku dynamiki zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r w trakcie br. **Zakładamy,**

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

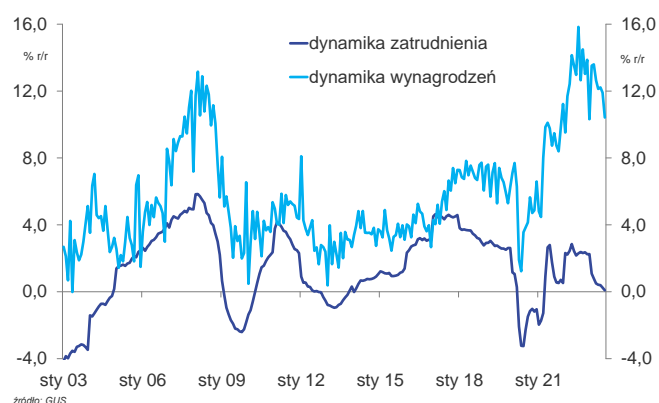
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

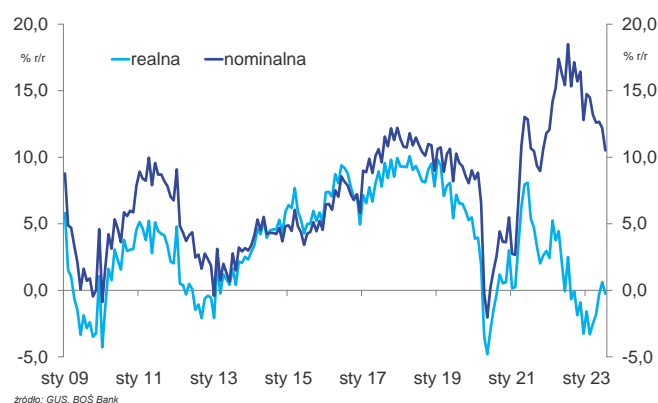
## że w kolejnych miesiącach dynamika zatrudnienia będzie oscylowała wokół poziomu 0,0% r/r.

- Przy wyraźnie słabszej koniunkturze gospodarczej popyt na pracę nie rośnie już tak silnie jak w 2022 r., oczywiście słaba dynamika zatrudnienia w części wynika z bardzo wysokich baz odniesienia z 2022 r., kiedy solidnej koniunkturze (wpływającej na popyt) towarzyszył także skokowy wzrost podaży pracowników (napływ migrantów z Ukrainy)
- Jednocześnie niezmiennie należy podkreślać, że jak na skalę spowolnienia aktywności gospodarczej (ujemna dynamika PKB w I poł. roku), skala osłabienia popytu na pracę jest ograniczona i nie zwiastuje wzrostu bezrobocia. Problemy demograficzne, jak również doświadczenia ostatnich lat dużej zmienności sytuacji gospodarczej, wpływają na większą skłonność firm do „chomikowania” siły roboczej, co istotnie ogranicza plany redukcji etatów.
- Spadek nominalnej dynamiki funduszu płac przełożył się na powrót dynamiki realnej do ujemnej wartości pomimo lipcowego spadku inflacji CPI. Biorąc jednak pod uwagę oczekiwaną wyższą dynamikę wynagrodzeń w kolejnych miesiącach, a przede wszystkim silniejszy spadek inflacji CPI w III kw. oczekujemy, że w kolejnych miesiącach br. będzie utrzymywała się już dodatnia realna dynamika funduszu płac, co będzie ograniczać spadek spożycia gospodarstw domowych notowany w I poł. roku.

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518	6 513	<b>6 514</b>
	% r/r	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	<b>0,1</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182	7 335	<b>7 485</b>
	% r/r	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9	<b>10,4</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.