

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 września 2023

Sierpniowe dane potwierdzają stabilną sytuację na rynku pracy.

• W sierpniu dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się nieznacznie do 0,0% r/r z 0,1% r/r. Przętne wynagrodzenie wzrosło w skali roku o 11,9% r/r, powyżej lipcowego wzrostu o 10,4% r/r. Opublikowane dane ukształtowały się na poziomie zbliżonym do prognozy naszej oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu.

dane		lip 23	sie 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,1	0,0	0,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,4	11,9	12,0

• **Obniżenie rocznej dynamiki zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r było przez nas oczekiwane od wielu miesięcy i odzwierciedla pewne wychłodzenie koniunktury na krajowym rynku pracy wraz z osłabieniem aktywności gospodarczej.** Po post-pandemicznym ożywieniu tego popytu, dodatkowo przy sprzyjających efektach wzrostu podaży pracy z tytułu migracji, w okresie II poł. 2021 – 2022 r. zatrudnienie rośnie silnie. Obecnie, w warunkach wyraźniej słabszej koniunktury ten popyt słabnie, co przekłada się na stagnację przeciętnego zatrudnienia.

• **W kolejnych miesiącach roczna dynamika zatrudnienia może obniżyć się do ujemnego poziomu.** W większym stopniu taki scenariusz będzie jednak wynikał z efektów bazy odniesienia. W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości od połowy roku mamy bowiem do czynienia ze stagnacją zatrudnienia, po jego spadku w pierwszych miesiącach roku. Zakładamy, że taka stabilizacja będzie utrzymywać się w miesiącach nadchodzących.

• Efekty bazy są także głównym czynnikiem zmienności rocznej dynamiki wynagrodzeń w III kw. Po lipcowym spadku tej dynamiki, wygaśnięcie efektu bardzo wysokiej bazy odniesienia (gł. premie w górnictwie) przełożyło się na powrót dynamiki płac do poziomu 12,0% r/r.

• **Choć dynamika wynagrodzeń na poziomie dwucyfrowym pozostaje bardzo wysoka, to w głównej mierze wynika to z kumulacji podwyżek wynagrodzeń z wcześniejszych miesięcy i utrzymywania ich wyższego poziomu.** Wyższe bazy odniesienia dla danych z II poł. roku skutkują natomiast spadkiem dynamiki płac (ponad 13% r/r w I kw.), co wskazuje na **pewne wyhamowanie bieżącej skali podwyżek, przynajmniej względem 2022 r.**

• Wyraźniej te tendencje widoczne są przy analizie wyników płac w poszczególnych sekcjach gospodarki. W przemyśle i budownictwie, gdzie dynamika wynagrodzeń we wcześniejszych kwartałach była niższa, bieżące dane są stabilne. Wyraźniej obniżyła się natomiast dynamika płac w handlu i usługach (poniżej 12,0% r/r w okresie wakacyjnym, wobec blisko 15% r/r

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

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

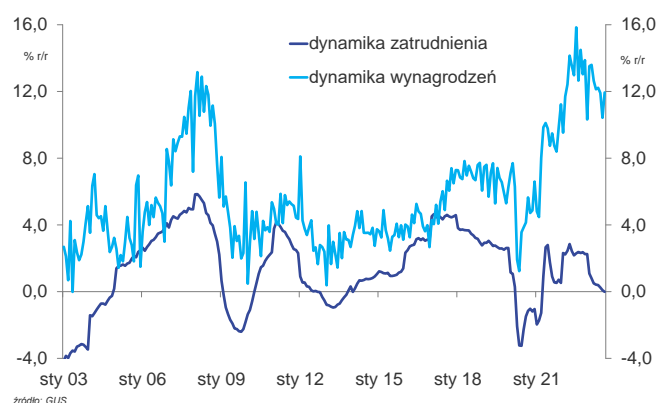
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

na początku br.), tj. tam, gdzie we wcześniejszych kwartałach notowano bardzo wysokie tempo wzrostu płac, a które obecnie notują silniejsze osłabienie aktywności w warunkach spowolnienia konsumpcji prywatnej.

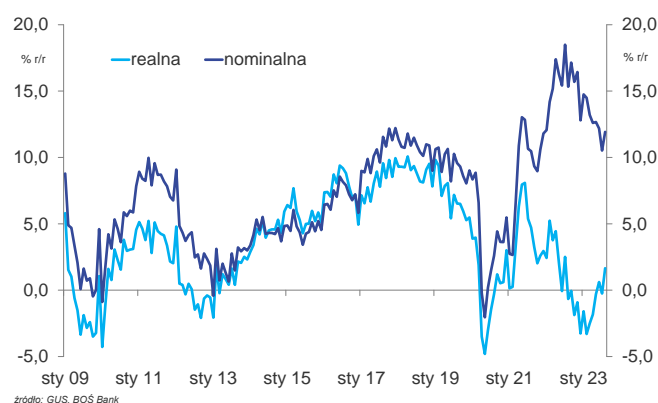
- **Nie oczekując istotnych zmian koniunktury rynku pracy w zakresie popytu i zatrudnienia, zakładamy, że do końca roku dynamika wynagrodzeń będzie generalnie stabilna, w ograniczonym stopniu zmieniając się pod wpływem baz odniesienia oraz efektów kalendarzowych.** Właśnie negatywny efekt niższej liczby dni roboczych może we wrześniu obniżyć dynamikę płac poniżej 11,0% r/r, w IV kw. powinna ona wahać się już ponownie bliżej 12,0% r/r.

- Zarówno w przypadku dynamiki zarówno zatrudnienia jak i wynagrodzeń należy wskazywać na ich spadek w stosunku do danych z początku roku w warunkach wyhamowania wcześniejszej silnej koniunktury rynku pracy. Sytuacja dochodowa gospodarstw domowych jednak poprawia się. Nominalne dynamiki rynku pracy są wciąż na tyle mocne, że spadek inflacji CPI przekłada się na wzrost realnej dynamiki funduszu płac w firmach do dodatniego poziomu. W sierpniu ta dynamika odbiła już mocniej powyżej zera do poziomu 1,6% r/r. Oczywiście w porównaniach historycznych wciąż jest to relatywnie słaby wynik, niemniej przy niskim ryzyku silniejszego spadku zatrudnienia, przy wciąż podwyższonej dynamice płac i kontynuacji spadku inflacji, ten wskaźnik będzie w kolejnych miesiącach systematycznie poprawiał się wspierając powrót dynamiki konsumpcji do dodatniego poziomu pod koniec br.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518	6 513	6 514	6 502
	% r/r	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182	7 335	7 485	7 369
	% r/r	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9

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.