

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 marca 2023

Lutowe dane potwierdzają ograniczoną skalę pogorszenia koniunktury na krajowym rynku pracy.

• **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 0,8% r/r** wobec wzrostu o 1,1% r/r w styczniu. Wynik ten okazał się nieznacznie niższy od naszej prognozy (0,9% r/r) oraz od mediany prognoz w ankiecie Parkietu (1,0% r/r). **Dynamika wynagrodzeń lekko wzrosła do 13,6% r/r** z 13,5% r/r w styczniu przekraczając jednak prognozy nasze (12,5% r/r) oraz oczekiwania rynkowe (12,0% r/r).

dane		sty 23	lut 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	1,1	0,8	0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	13,5	13,6	12,5

• **Skala zaskoczenia niższą dynamiką dot. zatrudnienia nie była istotna**, od wielu miesięcy oczekiwaliśmy stopniowego obniżania się rocznej dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. Według naszych szacunków, w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, te dane implikują stabilizację zatrudnienia, ewentualnie minimalny jego spadek.

• Tym samym **wciąż trudno wskazywać na silne pogorszenie popytu na pracę, pomimo notowanego wyraźnego osłabienia aktywności krajowej gospodarki**. Te dane są także spójne z wynikami badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw (*Szybki Monitoring*), gdzie wskaźnik popytu na pracę obniżył się, pozostaje jednak wyraźnie powyżej swojej długookresowej średniej.

• 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. Przy założeniu stabilizacji sytuacji w globalnym sektorze finansowym oraz braku eskalacji geopolitycznej oczekujemy utrzymania w kolejnych miesiącach bieżących tendencji, co będzie przekładało się na bardzo stopniowy spadek dynamiki rocznej zatrudnienia w kierunku 0,0% r/r w II poł. roku.

• **Ograniczony spadek popytu na pracę oraz prawdopodobne wyższe podwyżki wynagrodzeń związane z podwyższoną inflacją (pomimo braku powszechnej formalnej indeksacji wynagrodzeń) wpływają na utrzymanie podwyższonej dynamiki wynagrodzeń**. W lutym dynamika płac zaskoczyła *in plus*. Solidne wzrosty dynamiki płac notowano w górnictwie (efekt wyrównania podwyżek płac od początku roku w JSW wynegocjowanych w lutym) oraz w energetyce (prawdopodobny efekt wypłat premii przy bardzo zmiennej dynamice płac w tej sekcji), co nie jest zjawiskiem trwałym. Jednocześnie jednak te kategorie jedynie w ograniczonym stopniu podbiły lepsze wyniki wynagrodzeń, przy wyższym od oczekiwań wzroście płac

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

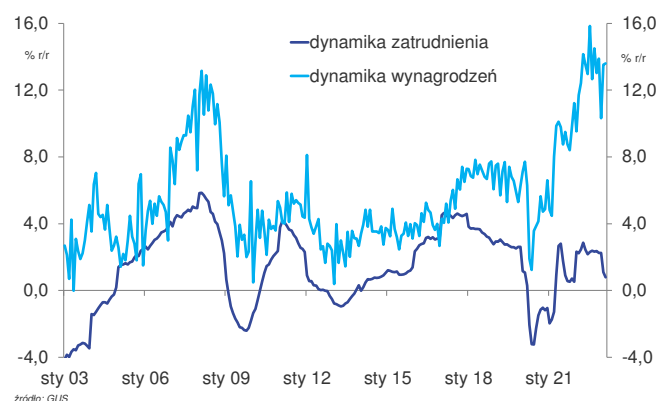
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

w przetwórstwie przemysłowym i usługach. Tempo wzrostu wynagrodzeń stabilizuje się lub lekko obniża jedynie w budownictwie i handlu.

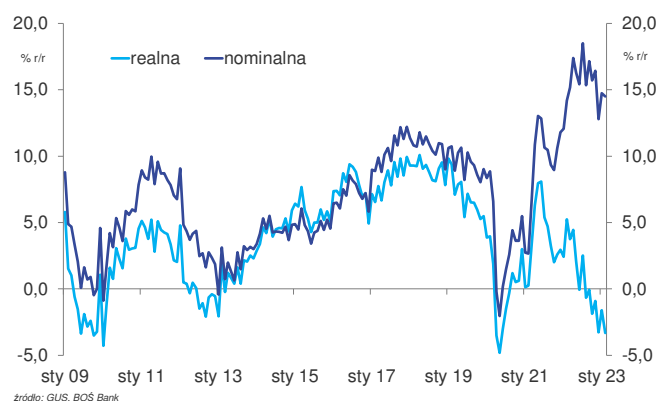
- **Szerszy efekt solidnego wzrostu wynagrodzeń wskazuje na możliwy trwały jego charakter. Jednocześnie jednak dane z stycznia i lutego, choć wyższe od prognoz, nie wskazują na wzrost ryzyka eskalacji płacowej w reakcji na wzrost inflacji, a tempo wzrostu wynagrodzeń pozostaje niższe wobec tempa wzrostu wskaźnika CPI.**

- **To właśnie gwałtowny wzrost inflacji jest powodem wyraźnego spadku realnego funduszu wynagrodzeń, który ciąży wynikiem konsumpcji prywatnej.** Przy założeniu stabilnej sytuacji na rynku pracy dopiero solidny spadek inflacji od II kw. br. pozwoli na poprawę spożycia gospodarstw domowych w połowie roku w warunkach rocznego wzrostu realnego funduszu wynagrodzeń.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 494	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526
	% r/r	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066
	% r/r	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6

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.