

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 marca 2024

Lutowe wyniki wynagrodzeń mogą wskazywać na silniejszą skalę podwyżek płac z początkiem roku.

• W lutym dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosła do 12,9% r/r z 12,8% r/r w styczniu, wyraźnie przewyższając prognozę naszą (11,0% r/r) oraz medianę prognoz rynkowych (11,3% r/r). Dynamika zatrudnienia w lutym, zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych, utrzymała się na styczniowym poziomie -0,2% r/r.

dane		sty 24	lut 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,2	-0,2	-0,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,8	12,9	11,0

• Luty był drugim miesiącem wyraźnie wyższej od oczekiwań dynamiki wynagrodzeń. Choć w pewnym stopniu pozytywnie na wyniki wynagrodzeń wpływały efekty kalendarzowe (tj. wyższa liczba dni roboczych i tym samym silniejszy wzrost tzw. ruchomej części wynagrodzenia), to biorąc pod uwagę skalę wzrostu wynagrodzeń z początkiem 2024 r., nie wydaje się, aby był to jedyny powód. Na podstawie struktury danych nie można także wskazywać na jednorazowe efekty wypłaty nagród i premii, gdyż w sekcjach najbardziej podatnych na te efekty (górnictwo, energetyka) dynamika wynagrodzeń w lutym była poniżej średniej dla całego sektora przedsiębiorstw. Warto także zwrócić uwagę, że podwyższona dynamika płac utrzymuje się, pomimo wygaśnięcia efektu sprzed kilku miesięcy bardzo wysokich (ponad 20-procentowych) wzrostów płac w wybranych sekcjach usługowych (np. zakwaterowanie i gastronomia oraz transport). Z początkiem br. dynamika wynagrodzeń jest dużo bardziej wyrównana niż w okresie 2021 – 2023 r.

• Choć z ostateczną weryfikacją tezy wstrzymujemy się do publikacji danych marcowych, zamykających wyniki dla całego I kw., to obecnie jako wysokie oceniamy prawdopodobieństwo, że ostateczny wpływ podwyżki płacy minimalnej (o 21,5% od stycznia br.) na ogół sektora przedsiębiorstw jest silniejszy wobec naszych wcześniejszych oczekiwań, co wynika z rosnącego udziału pracowników otrzymujących wynagrodzenie minimalne w ogóle pracujących.

• Choć kwestie demograficzne (ograniczenia podaży pracy) nadal podbijają dynamikę płac nie sądzimy, aby z początkiem roku miało miejsce nasilenie tych tendencji. Choć oczywiście wciąż słabe dynamiki zatrudnienia nie muszą stać w sprzeczności z taką tezą, to jednak, gdyby ujemna dynamika zatrudnienia wynikała tylko z ograniczeń po stronie podaży pracy i sama w sobie silniej podbijałaby wzrost płac z początkiem roku, z pewnością te efekty braku kadr byłyby bardziej eksponowane we wszelkich badaniach koniunktury firm (w tym Szybki Monitoring NBP). Oczywiście ta kwestia pozostaje barierą rozwoju firm, niemniej nie jest ona obecnie kluczowa. W większym udziale

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

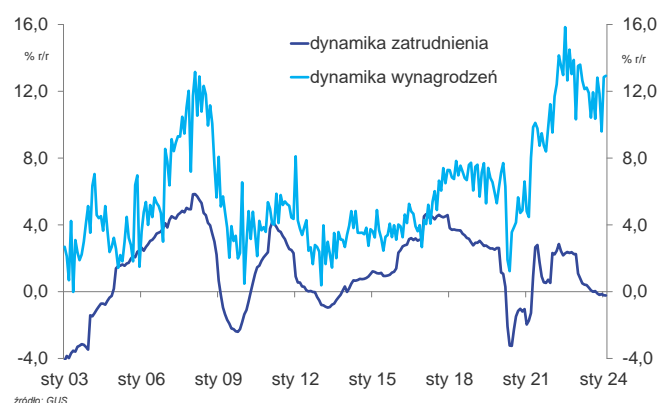
przedsiębiorcy wskazują na rosnące koszty pracy, co właśnie wskazywałoby na większe znaczenie wzrostu płacy minimalnej.

• **W zakresie zatrudnienia, lutowe dane w naszej ocenie wskazują na stabilizację popytu na pracę, przy miesięcznej stabilizacji zatrudnienia (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości).**

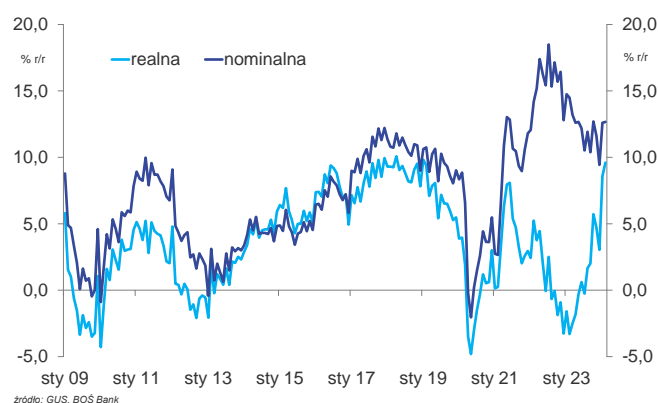
• Czynnikiem hamującym silniejsze tempo wzrostu zatrudnienia jest wciąż ograniczona skala ożywienia gospodarki krajowej (do 2,8% w 2024 r.), ale także ograniczenia po stronie podaży pracy. Pogarszająca się sytuacja demograficzna, przy niskim prawdopodobieństwie powtórzenia tak silnego wzrostu podaży pracy z tytułu migracji jak miało to miejsce w 2022 r., będzie trwale ograniczać tempo wzrostu zatrudnienia w Polsce.

• **Choć efekty podażowe oraz wzrost płacy minimalnej trwale podwyższą dynamikę płac w 2024 r., to w kolejnych miesiącach oczekujemy stopniowego jej obniżenia. Z drugiej strony jeżeli ostatecznie potwierdzi się teza o silniejszym wpływie podwyżki płacy minimalnej, to skala obniżenia tej dynamiki będzie mniejsza i może w II poł. roku kształtować się w przedziale 11,0% - 11,5% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 517	6 524	6 518	6 513	6 514	6 502	6 496	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511
	% r/r	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 508	7 431	7 182	7 335	7 485	7 369	7 380	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979
	% r/r	12,6	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9	10,3	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9

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.