

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 marca 2022

W lutym silniejszy od oczekiwań wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw

• **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 2,2% r/r** wobec wzrostu o 2,3% r/r w styczniu. Wynik ten okazał się zgodny z naszą prognozą oraz medianą prognoz w ankiecie Parkietu (po 2,2% r/r). **Z kolei wyraźnie silniej wobec oczekiwań wzrosła dynamika wynagrodzeń – do 11,7% r/r z 9,5% r/r w styczniu** (nasza prognoza oraz mediana prognoz na poziomie 9,9% r/r).

dane		sty 22	lut 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,3	2,2	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,5	11,7	9,9

• Lutowa dynamika zatrudnienia nie zaskoczyła i jest spójna naszymi założeniami, tj. stabilizacji umiarkowanego miesięcznego wzrostu zatrudnienia i zmianach rocznej dynamiki pod wpływem zmieniających się baz odniesienia. Deklarowany przez przedsiębiorstwa znaczący wzrost popytu na pracę nie przekłada się na równie silne tempo wzrostu zatrudnienia, co przy historycznie niskim poziomie bezrobocia potwierdza większe wyzwania po stronie podaży.

• Te efekty w warunkach generalnie korzystnej sytuacji gospodarczej przekładają się na silny wzrost wynagrodzeń, przy nasilającej się presji płacowej w firmach. Po tym, jak styczniowa dynamika płac zaskoczyła *in minus* i uspokoiła obawy przed nasileniem presji cenowo – płacowej, lutowe dane przyniosły już więcej niepewności. Skala wzrostu wynagrodzeń zaskoczyła wyraźnie *in plus*. Z drugiej strony, analizując strukturę danych oraz informacje GUS, możemy jeszcze wstrzymać się z oczekiwaniem utrwalenia się dynamiki płac mocno powyżej 10% r/r.

• W lutym najsilniej wzrosła dynamika wynagrodzeń w górnictwie i energetyce, tj. sektorach o większej zmienności tej dynamiki. Przyspieszyła dynamika wynagrodzeń w usługach i przetwórstwie przemysłowym, ale w tych przypadkach utrzymała się poniżej dynamiki z grudnia. Co więcej GUS w informacji do danych wskazał na pozytywny wpływ na dynamikę płac wejścia w życie pakietu mobilności (regulacji UE dot. wynagrodzeń kierowców w przewozach międzynarodowych), który trwale podwyższy dynamikę płac w sektorze transportu, niemniej oznacza w większym stopniu zmianę strukturalną, a nie bezpośredni efekt wzrostu presji płacowej. Sektorem, gdzie ewidentnie presja płacowa postępuje jest budownictwo, w którym dynamika płac systematycznie rośnie, przewyższając obecnie średnią dla całego sektora przedsiębiorstw.

• Pełne dane z I kw. (tj. uwzględnienie danych marcowych) da zapewne więcej informacji dot. siły presji płacowej w gospodarce z początkiem roku.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
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

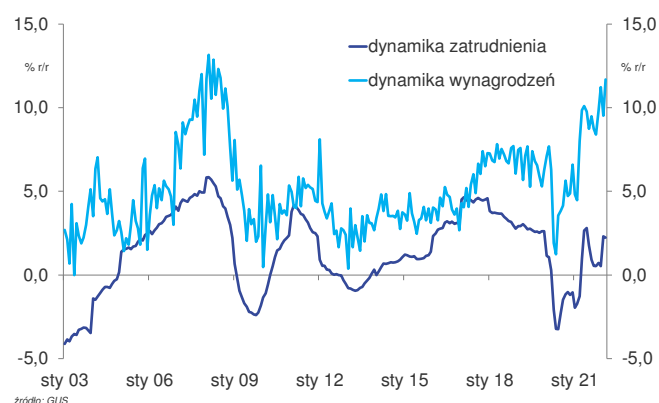
Jednocześnie jednak ten dokładniej przeanalizowany punkt startowy nie da pełnej odpowiedzi dot. średnioterminowych perspektyw krajowego rynku pracy, przy dodatkowo komplikującej się sytuacji gospodarczej po inwazji Rosji na Ukrainę. Z jednej strony negatywny szok podaży (ceny surowców energetycznych i rolnych) może nasilać żądania płacowe pracowników (wyższe koszty utrzymania), z drugiej efekt silnego wzrostu kosztów firm i potencjalne problemy z przeliczaniem wyższych kosztów na finalne ceny dóbr i usług mogą przekładać się na ograniczenie aktywności przedsiębiorstw i w dłuższym okresie ograniczenie popytu na pracę (i osłabienie presji płacowej).

- Drugim skutkiem dla gospodarki wojny w Ukrainie jest kryzys uchodźczy i gwałtowny wzrost liczby migrantów w Polsce oraz osób wyjeżdżających z Polski (informacje z sektora budowlanego, transportowego). Nasilenie tych efektów, utrzymanie ich w dłuższym horyzoncie może powodować bardzo duże różnice sytuacji na rynku pracy w ujęciu sektorowym (większa podaż pracy w branżach usługowych vs niższa np. w budownictwie, czy transporcie), a efekt netto tych zmian jest obecnie niemożliwy do oszacowania, biorąc pod uwagę wciąż bardzo niepewną sytuację geopolityczną.

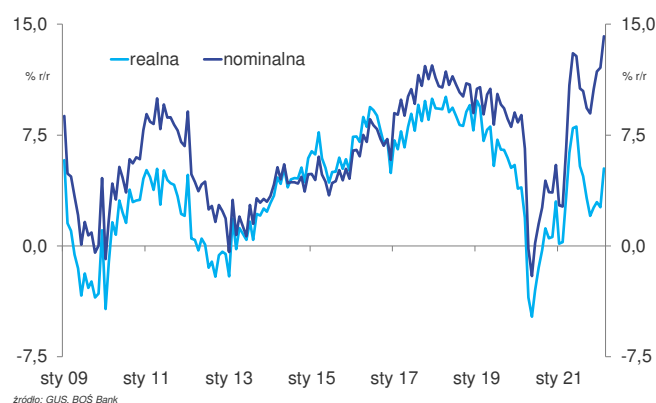
- **Na ten moment podtrzymujemy nasze prognozy stopniowego spadku dynamiki zatrudnienia w kierunku 1,0% r/r – 1,5% r/r oraz stabilizowania się dynamiki płac w okolicach 9,0% – 10,0% r/r, głównie w warunkach rosnących baz odniesienia. Biorąc jednak pod uwagę powyższe wyzwania utrzymuje się wysoka niepewność dot. średnio- i długoterminowych prognoz.**

- Ostateczny rozwój tej sytuacji będzie także bezpośrednio wpływał na perspektywy spożycia gospodarstw domowych. Choć statystyki rynku pracy notują bardzo wysokie poziomy na tle danych historycznych (w szczególności dane dot. wynagrodzeń), to gwałtowny wzrost inflacji CPI silnie obniży realny wzrost funduszu płac w przedsiębiorstwach, poniżej poziomu sprzed 2015 r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475
	% r/r	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220
	% r/r	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7

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.