

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 października 2023

## Stabilizacja na rynku pracy.

• We wrześniu przeciętne tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się do 10,3% r/r wobec 11,9% r/r w sierpniu, poniżej naszej prognozy i mediany prognoz Parkietu na poziomie 10,9% r/r. Jednocześnie wrześniowa dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw ustabilizowała się, zgodnie z oczekiwaniami, na sierpniowym poziomie 0,0% r/r.

dane		sie 23	wrz 23	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,0	0,0	0,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,9	10,3	10,9

• Stabilizacja dynamiki zatrudnienia na zerowym wyniku z osłabienia zapotrzebowania na pracowników w konsekwencji osłabionej aktywności gospodarczej.

• **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 stabilizacją zatrudnienia, po jego spadku w pierwszych miesiącach roku. Zakładamy, że w nadchodzących miesiącach będzie kontynuowana stabilizacja zatrudnienia po korekcie o efekt sezonowy.

• Wrześniowe spowolnienie dynamiki wynagrodzeń było oczekiwane w związku z mniejszą liczbą dni roboczych, skutkujących pomniejszeniem wartości zmiennej części wynagrodzeń, niemniej jego skala była silniejsza od efektu sezonowego – 3-miesięczna średnia krocząca wskazuje na stopniowe wyhamowanie dynamiki płac. Jednocześnie należy przypomnieć, że w III kw. na podwyższoną zmienność rocznej dynamiki wynagrodzeń wpływają zmienne efekty bazy (głównie premie w górnictwie).

• We wrześniu dynamika wynagrodzeń osłabła we wszystkich sekcjach gospodarki. W przetwórstwie spowolniła do 10,3% r/r wobec średniej z poprzednie 8 miesięcy na poziomie ponad 11,6%, w budownictwie do 6,4% vs. 7,3%, w handlu do 9,3% wobec 11,1% a w pozostałych usługach do 12% r/r vs. 14,3%.

• **Oczekujemy, że w najbliższych miesiącach aktywność na rynku pracy utrzyma się na bieżącym poziomie i do końca roku dynamika wynagrodzeń będzie generalnie stabilna powyżej 11% r/r, w ograniczonym stopniu zmieniając się pod wpływem baz odniesienia oraz efektów kalendarzowych.**

• Choć obserwowana jest słabsza dynamika płac i zatrudnienia wobec notowanych na początku roku, to sytuacja dochodowa gospodarstw domowych poprawia się. Nominalne dynamiki rynku pracy są wciąż na tyle mocne, że spadek inflacji CPI skutkuje dodatnią realną dynamiką funduszu

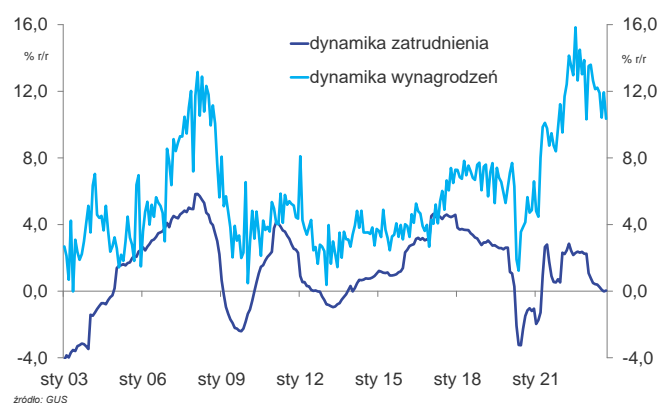
Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

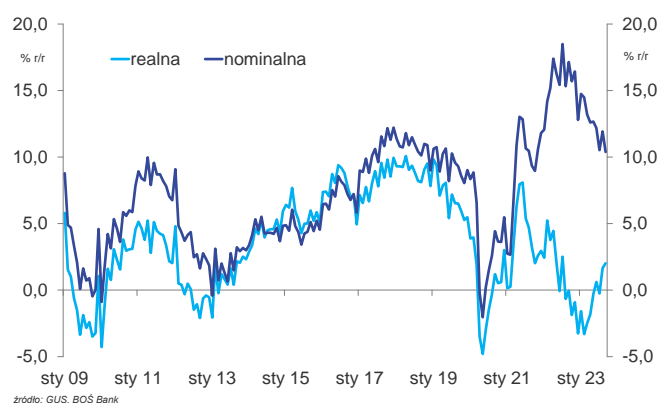
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

płat w firmach. We wrześniu wzrost realnego funduszu płac przyspieszył do 2% r/r. Na tle historycznych danych to relatywnie niski wynik, niemniej przy niskim ryzyku silniejszego spadku zatrudnienia dwucyfrowej nominalnej dynamice płac i kontynuacji spadku inflacji, realna dynamika funduszu płac będzie w kolejnych miesiącach systematycznie rosta, wspierając powrót dynamiki konsumpcji do dodatniego poziomu w IV kw. br..

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 501	6 507	6 505	6 530	6 526	6 517	6 524	6 518	6 513	6 514	6 502	<b>6 496</b>
	% r/r	2,4	2,2	2,2	1,1	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	<b>0,0</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 688	6 858	7 330	6 884	7 066	7 508	7 431	7 182	7 335	7 485	7 369	<b>7 380</b>
	% r/r	13,0	13,9	10,3	13,5	13,6	12,6	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9	<b>10,3</b>

**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.