

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 czerwca 2022

W maju dane z rynku pracy nieco słabsze od oczekiwań.

- **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju wzrosło o 2,4% r/r** wobec wzrostu o 2,8% r/r w kwietniu. Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (2,7% r/r) oraz mediany prognoz w ankiecie Parkietu (2,6% r/r). **Majowa dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do 13,5% r/r z 14,1% r/r w kwietniu** (nasza prognoza 13,7%, mediana prognoz na poziomie 14,1% r/r).

dane		kwi 22	maj 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,8	2,4	2,7
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	14,1	13,5	13,7

- Po niespodziance *in plus* w marcu i kwietniu, w maju dynamika zatrudnienia zaskoczyła negatywnie. Choć powszechnie oczekiwane spowolnienie aktywności gospodarczej może nieco hamować tempo wzrostu zatrudnienia, to sądzimy, że w maju w większym stopniu na te statystyki mogły wpływać efekty bazy związane z sytuacją epidemiczną w 2021 r. Być może w większym stopniu poprawa wskaźników zatrudnienia wynikała przed rokiem z efektu przywracania wyższego wymiaru etatu, co przekłada się na wyższe bazy odniesienia dla bieżących danych. Weryfikacja tej tezy będzie możliwa po publikacji pod koniec tygodnia danych dot. liczby pracujących. W minionych miesiącach te wskaźniki utrzymywały się na stabilnym poziomie przy zdecydowanie większej zmienności dynamiki przeciętnego zatrudnienia (wskaźnik przeliczany do pełnego etatu).

- Opublikowane dane wskazują także, że wskaźników przeciętnego zatrudnienia nie poprawia istotnie także napływ uchodźców. Najprawdopodobniej bowiem większość z tych osób (ok. 240 tys. zatrudnionych na podstawie uproszczonych procedur) nie jest zatrudniona na podstawie umowy o pracę, a tylko taka forma zatrudnienia jest uwzględniana w danych dot. przeciętnego zatrudnienia.

- Opublikowane dziś **dane nie zmieniają naszych dotychczasowych prognoz, które zakładały w dłuższym horyzoncie spowolnienie dynamiki przeciętnego zatrudnienia poniżej 2,0% r/r w II poł. 2022 r. oraz w kierunku 1,0% r/r z początkiem 2023 r.** wraz z dalszym wzrostem baz odniesienia oraz wyhamowania popytu na pracę w warunkach wyraźnego spowolnienia aktywności gospodarki.

- W mniejszym stopniu efekty cykliczne będą w najbliższych miesiącach wpływać na statystyki wynagrodzeń, które cały czas będą wspierać efekty demograficzne oraz strukturalne w niektórych sektorach (np. transport).

- Jednocześnie majowe dane wskazują na pewne ustabilizowanie się dynamiki wynagrodzeń (po jej solidnym wzroście w marcu i kwietniu)

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

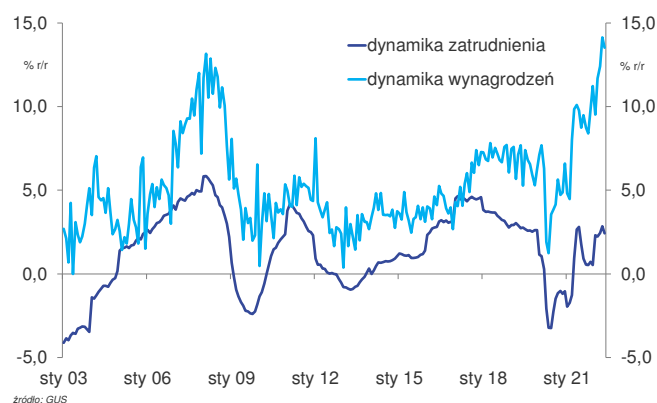
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

i pozwalają **podtrzymać prognozę średniorocznego tempa wzrostu wynagrodzeń w okolicach 12,0% r/r.**

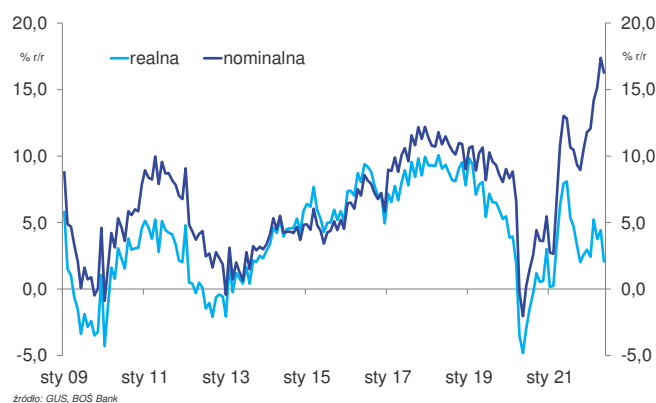
- Pomimo sprzyjających efektów kalendarzowych (wyższa liczba dni roboczych i wyższy wzrost tzw. ruchomej części wynagrodzenia), niższa niż w kwietniu dynamika wynagrodzeń to efekt wolniejszego wzrostu płac w handlu (który w kwietniu okresowo był podwyższany wypłatą rocznych nagród w jednej z sieci dyskontów) oraz silniejszego wpływu efektów bazy w sekcjach zakwaterowanie i gastronomia oraz rekreacja i kultura (gdzie w minionych miesiącach następowało silne ich odreagowanie wraz ze znoszeniem restrykcji pandemicznych).
- Niższe tempo wzrostu zatrudnienia oraz wynagrodzeń przy dalszym wzroście inflacji CPI potwierdzają scenariusz słabszych perspektyw spożycia gospodarstw domowych. W połowie br. realne tempo wzrostu funduszu płac pozostaje niskie i zgodnie z naszymi prognozami obniży się jeszcze w II połowie roku, co przy wygasaniu nadwyżkowych oszczędności po pandemii, wyraźnie obniży dynamikę spożycia gospodarstw domowych w II połowie roku.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaznik		cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 359	6 362	6 352	6 347	6 351	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492
	% r/r	2,8	1,8	0,9	0,6	0,5	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 802	5 852	5 844	5 841	5 917	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400
	% r/r	9,8	8,7	9,5	8,7	8,4	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5

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.