

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2024

Marcowe dane potwierdzają podwyższone tempo wzrostu wynagrodzeń w I kw.

W marcu dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach obniżyła się do 12% r/r z 12,9% r/r w lutym, przewyższając naszą prognozę (11,3% r/r) i kształtując się blisko mediany prognoz rynkowych (11,9% r/r wg ankiety Parkietu). Marcowa dynamika zatrudnienia utrzymała się na lutym poziomie -0,2% r/r, zgodnie z naszą prognozą oraz poniżej oczekiwań rynkowych (-0,1% mediana prognoz Parkietu).

dane		lut 24	mar 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,2	-0,2	-0,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	12,9	12,0	11,3

Po części różnica między naszą prognozą a opublikowaną dynamiką wynagrodzeń mógł wynikać z efektów okresowych. W marcu w energetyce odnotowano ponad 20-procentową dynamikę płac, a obok górnictwa jest to sekcja o najwyższej zmienności dynamiki wynagrodzeń ze względu na istotny wpływ kalendarza wypłat premii. Ten aspekt nie zmienia jednak oceny, że dane za I kw. br. wskazują na utrzymanie się podwyższonego tempa podwyżek płac, co trwale będzie podwyższać dynamikę wynagrodzeń w kolejnych miesiącach. Przy prawdopodobnym jedynie okresowym charakterze wybicia płac w energetyce, w marcu także okresowy charakter ma zaobserwowane obniżenie dynamiki płac w przemyśle. W naszej ocenie wynika ono z efektów kalendarzowych, tj. niższej liczby dni roboczych w marcu i niższych wypłat w zakresie tzw. ruchomej części wynagrodzenia.

Wykluczając te efekty okresowe można wskazać, że w I kw. dynamika wynagrodzeń w przedsiębiorstwach ukształtowała się na solidnym poziomie ponad 12,0% r/r.

Uważamy, że powodem silniejszego wzrostu płac w 2024 r. w większym stopniu są kwestie regulacyjne, tj. podwyżka płacy minimalnej o 21,5% od stycznia br., niż cykliczne. Wciąż umiarkowane dane dot. aktywności krajowej gospodarki oraz niskie tempo wzrostu zatrudnienia nie wskazują bowiem na dynamiczny wzrost popytu na pracę z początkiem roku. Wcześniejsze znaczące podwyżki płacy minimalnej przełożyły się na wzrost udziału osób objętych pensją minimalną, co z kolei spowodowało zapewne silniejsze przełożenie tegorocznej podwyżki na całą grupę zatrudnionych wobec sytuacji z lat minionych. Na istotny wpływ tego czynnika wskazuje także w naszej ocenie struktura danych, tj. silny wzrost dynamiki płac w usługach w I kw., w szczególności w tych działach usług notujących niższy poziom przeciętnego wynagrodzenia.

W zakresie zatrudnienia dane marcowe oraz dane za cały I kw. wskazują w naszej ocenie na stabilizację / minimalny spadek zatrudnienia. Czynnikiem

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

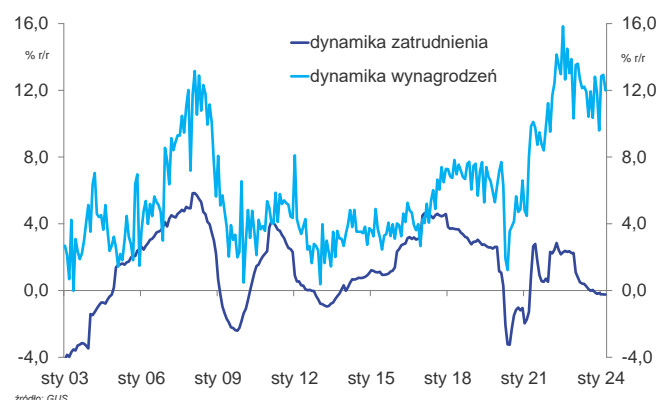
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

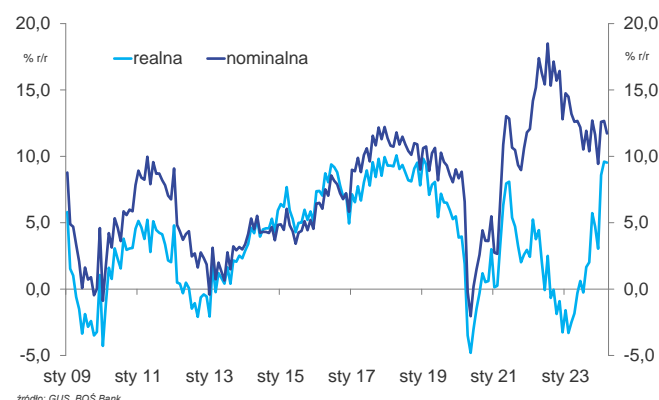
hamującym silniejsze tempo wzrostu zatrudnienia jest wciąż ograniczona skala ożywienia gospodarki krajowej (wg naszych prognoz wzrost PKB o 2,8% w 2024 r.). Wydaje się, że właśnie słaba aktywność jest powodem utrzymującego się dość głębokiego spadku zatrudnienia w przemyśle.

- Słaby bieżący popyt na pracę pomimo bieżącego ożywienia aktywności to efekt wcześniejszego „chomikowania” siły roboczej w okresie dekoniunktury (ograniczone zwolnienia w okresie dekoniunktury).
- Biorąc pod uwagę powyższe w kolejnych miesiącach br. **oczekujemy ograniczenia spadku zatrudnienia i stabilizacji dynamiki r/r w okolicach 0,0% pod koniec roku. W przypadku dynamiki wynagrodzeń, w kolejnych miesiącach oczekujemy jej lekkiego wyhamowania, głównie z uwagi na efekty bazy odniesienia, niemniej jej poziom utrzyma się na bardzo silnym poziomie 11,5% - 12,0% r/r.**
- Wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń w połączeniu z silniejszym spadkiem inflacji CPI w I kw. br. przetożyło się na dalszy dynamiczny wzrost realnej dynamiki funduszu płac aż do 9,5% r/r w I kw. Przy tak silnej poprawie sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oraz wciąż historycznie niskim poziomie bezrobocia, oczekujemy ożywienia popytu konsumpcyjnego w tym roku po silnej dekoniunkturze z I. 2022 – 2023.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 524	6 518	6 513	6 514	6 502	6 496	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511	6 501
	% r/r	0,4	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 431	7 182	7 335	7 485	7 369	7 380	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409
	% r/r	12,1	12,2	11,9	10,4	11,9	10,3	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9	12,0

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.