

## W czerwcu niższa dynamika zatrudnienia oraz solidny wzrost wynagrodzeń

■ W czerwcu dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do **4,3% r/r**, poniżej wyniku z maja na poziomie 4,5% r/r oraz poniżej naszych oczekiwań (4,5% r/r) i mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (4,4% r/r). **Dynamika wynagrodzeń w kwietniu silnie wzrosła do 6,0% r/r z 5,4% r/r w maju**, zdecydowanie powyżej naszej prognozy (4,7% r/r) oraz prognoz rynkowych (5,0% r/r wg mediany *Parkietu*).

dane		maj 17	cze 17	prognoza BOŚ Bank
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,5	<b>4,3</b>	4,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,4	<b>6,0</b>	4,7

■ Choć czerwcową dynamikę wynagrodzeń ukształtowała się na poziomie lekko poniżej oczekiwań nie jest to sygnałem ograniczenia popytu na pracę. Opublikowane dziś wyniki raportu NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw wskazują na podtrzymanie dotychczasowego tempa wzrostu zatrudnienia lub nawet jego przyspieszenie. Biorąc pod uwagę **pozytywne perspektywy wzrostu krajowej gospodarki oraz wyniki badania NBP zakładamy, że efekty cykliczne będą sprzyjały utrzymaniu solidnego wzrostu popytu na pracę. Jednocześnie wygasanie efektu zmiany formy prawnej zatrudnienia (które mogły w minionych kwartałach „podbijać” statystyki w ujęciu danych dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw)**, mogą w kolejnych miesiącach skutkować stopniowym obniżeniem rocznej dynamiki zatrudnienia. Oczekujemy, że w trakcie II poł. 2017 r. roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obniży się poniżej 4,0% r/r z tytułu opisanych powyżej efektów.

■ **Zdecydowanie bardziej zaskakujące okazały się z kolei dane dot. czerwcowych wynagrodzeń.** Choć zakładaliśmy utrzymanie stopniowego wzrostu płac w warunkach notowanej już od kilku kwartałów solidnej poprawy sytuacji na rynku pracy, to w czerwcu negatywnie na statystyki wynagrodzeń powinny oddziaływać efekty sezonowe, tj. niższa liczba dni roboczych przekładająca się na niższy poziom tzw. ruchomej części wynagrodzeń w przetwórstwie

BIURO ANALIZ  
MAKROEKONOMICZNYCH

[bosbank.analizy@bosbank.pl](mailto:bosbank.analizy@bosbank.pl)

**ŁUKASZ TARNAWA**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

[lukasz.tarnawa@bosbank.pl](mailto:lukasz.tarnawa@bosbank.pl)

**ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA**  
Ekonomista

+48 515 111 698

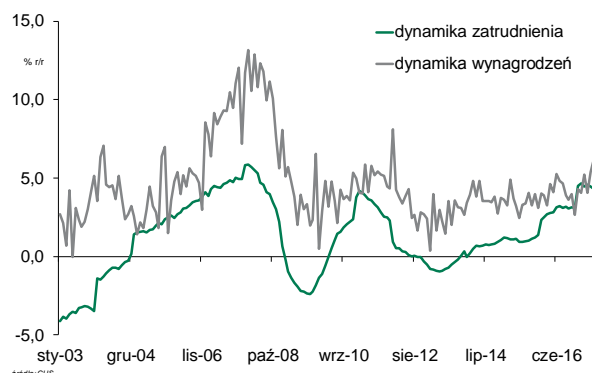
[janina.swiatkowska@bosbank.pl](mailto:janina.swiatkowska@bosbank.pl)

---

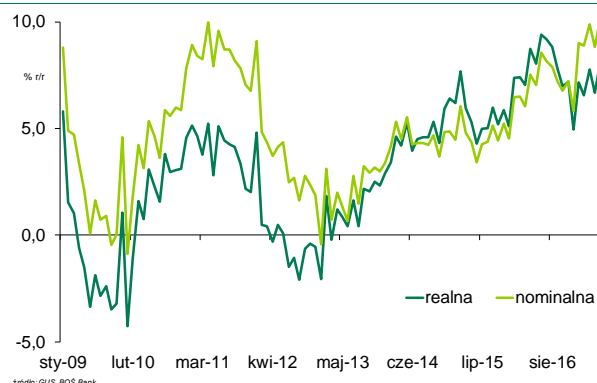
przemysłowym oraz budownictwie. **Być może, mieliśmy w czerwcu ponownie do czynienia z czynnikami jednorazowymi, np. przesunięciami kalendarzowymi wypłat premii w górnictwie czy energetyce,** co wpłynęło na sporo wyższą dynamikę płac ogółem i nie będzie miało istotnego wpływu na średnioterminowe prognozy dynamiki płac. **Publikacja najnowszego badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw wskazuje bowiem, że pomimo solidnego wzrostu popytu na pracę utrzymuje się jedynie umiarkowana presja płacowa w przedsiębiorstwach. Do weryfikacji tej tezy niezbędna jest publikacja 25. lipca dokładniejszych danych dot. wynagrodzeń w poszczególnych sektorach gospodarki.** Jedynie wyraźny wzrost dynamiki płac w wielu sektorach gospodarki, w tym w usługach, sugerowałby silniejszą, wobec dotychczasowych naszych prognoz skalę przyspieszenia wynagrodzeń. **Póki co podtrzymujemy nasze dotychczasowe prognozy stopniowego wzrostu dynamiki płac, średniorocznie do nieco powyżej 4,5% r/r w 2017 r. z 4,0% r/r w 2016 r.**

■ **Uważamy, że sytuacja na krajowym rynku pracy będzie miała znaczący pozytywny wpływ na dochody i wydatki gospodarstw domowych. Jednak od początku roku wskazujemy na czynniki, które będą hamowały dynamikę konsumpcji prywatnej pod koniec 2017 r.** Pierwszym z nich jest wzrost inflacji CPI obniżający siłę nabywczą dochodów gospodarstw domowych. Choć w ujęciu zmian nominalnych, dynamika funduszu płac silnie rośnie, to przy obserwowanym wzroście inflacji notowany jest słabszy niż w ub.r. wzrost w ujęciu realnym. Ponadto na przełomie roku bardzo silnie na dynamikę dochodów wpływała wypłata świadczeń w ramach programu „Rodzina 500+” oraz kumulacja i wcześniejszy termin wypłat środków w ramach unijnych dopłat bezpośrednich dla rolników. Te efekty jeszcze do połowy br. będą silnie podbijały roczną dynamikę dochodów, ale w II poł. br. należy liczyć się z jej skokowym obniżeniem.

### Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



### Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



		lip 16	sie 16	wrz 16	paź 16	lis 16	gru 16	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	5 762	5 761	5 771	5 779	5 792	5 799	5 960	5 976	5 982	5 991	5 990	6 002
	% r/r	3,2	3,1	3,2	3,0	3,1	3,1	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	4 292	4 213	4 218	4 259	4 330	4 636	4 277	4 305	4 578	4 489	4 391	4 508
	% r/r	4,8	4,7	3,9	3,6	4,0	2,7	4,3	4,0	5,2	4,1	5,4	6,0

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 628 732 450 zł wpłacony w całości.