

Stabilny, silny wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw. Obniżenie dynamiki zatrudnienia w styczniu prawdopodobnie skutkiem zmiany próby badania.

■ **W styczniu 2018 r. zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 3,8% r/r**, poniżej wyniku z grudnia na poziomie 4,6% r/r. Opublikowane dane ukształtowały się na wyższym poziomie względem naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (po 3,5% r/r wg ankiety *Parkietu*). **Styczniowa dynamika wynagrodzeń utrzymała się w styczniu na grudniowym poziomie 7,3% r/r**. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą a medianą prognoz wg ankiety *Parkietu* (6,9% r/r).

dane		gru 17	sty 18	prognoza BOŚ Bank
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4.6	3.8	3.1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7.3	7.3	7.7

■ **Zwyczajowo w styczniu odnotowano skokową zmianę dynamiki zatrudnienia, podczas gdy zazwyczaj w trakcie roku wskaźnik ten charakteryzuje się zdecydowanie niższą zmiennością. Skokowe zmiany dynamiki zatrudnienia w styczniu zazwyczaj wynikają ze zmiany próby badania GUS.** W styczniu GUS tradycyjnie dokonuje zmian w próbie badania przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób. Na bazie tej próby przez kolejne 11 miesięcy przeprowadzane jest badania sytuacji w zakresie zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym samym zmiany w zakresie zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach w trakcie 2017 r. mają wpływ na dane styczniowe w 2018 r., gdyż część przedsiębiorstw (w których zatrudnienie spadło poniżej 10 osób w minionym roku) zostaje wyłączona z nowej próby, zaś część (gdzie odnotowano wzrost zatrudnienia powyżej 9 osób) – włączona do próby. Co ważne, wyłączenie / włączenie przedsiębiorstwa z próby badania implikuje obniżenie / podwyższenie zatrudnienia o wartość wszystkich etatów przedsiębiorstwa, a nie tylko zmiany tego zatrudnienia w trakcie roku. Zmiany w poziomie zatrudnienia w poszczególnych próbach mogą być zatem bardzo istotne. Z tego względu dane ze stycznia 2018 r. nie są porównywalne do danych z grudnia ub.r.

■ Tym samym **w naszej ocenie opublikowane dane nie oznaczają spadku popytu na pracę w sektorze**

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

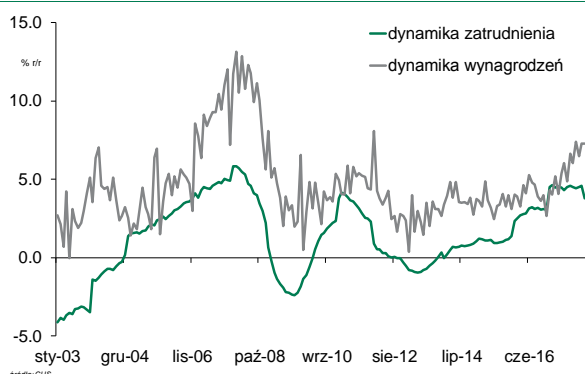
przedsiębiorstw. W naszej prognozie zakładaliśmy obniżenie rocznej dynamiki zatrudnienia pod wpływem zmiany próby badania, głównie ze względu na zakładany w I. 2016 – 2017 efekt wyższej bazy odniesienia, tj. podwyższającego statystyki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw efektu zmiany formy prawnej zatrudnienia (ograniczenie umów cywilnoprawnych). Wyniki badania dot. kondycji sektora przedsiębiorstw wskazują na utrzymujący się silny, stabilny popyt na pracę. Biorąc pod uwagę zmiany próby badania, bardziej wiarygodnych informacji dot. tendencji popytu na pracę w gospodarce dostarczą dopiero dane BAEL dot. liczby pracujących w I kw. 2018 r.

■ **Zakładamy, że w kolejnych miesiącach dynamika wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw będzie utrzymywała się na stabilnym poziomie w okolicach 3,5% r/r,** wobec bardzo niskiej zmienności zatrudnienia w 2017 r. (bardzo stabilne dynamiki w poszczególnych miesiącach roku).

■ **Efekty zmiany próby badania mają zdecydowanie mniejszy wpływ na szacunki dot. wynagrodzeń** (biorąc pod uwagę, że wskaźniki dotyczą przeciętnego wynagrodzenia, a nie funduszu wynagrodzeń). **W styczniu dynamika płac utrzymała się na stabilnym poziomie względem grudnia, choć aby ostatecznie przesądzić o generalnie stabilnych, podwyższonych dynamikach wynagrodzeń potrzebne są dane o strukturze płac w poszczególnych sektorach gospodarki.** W minionych dwóch miesiącach na statystyki dot. wynagrodzeń silnie wpływały czynniki okresowe: przesunięcia kalendarzowe wypłat premii i nagród w górnictwie (bardzo silny wpływ na dynamikę roczną płac), - efekty dni kalendarzowych skutkujące wyższą zmiennością danych w przetwórstwie i budownictwie. Dopiero dane styczniowe w poszczególnych sektorach gospodarki pozwolą jednoznacznie ocenić jak kształtuje się z początkiem 2018 r. presja płacowa w gospodarce.

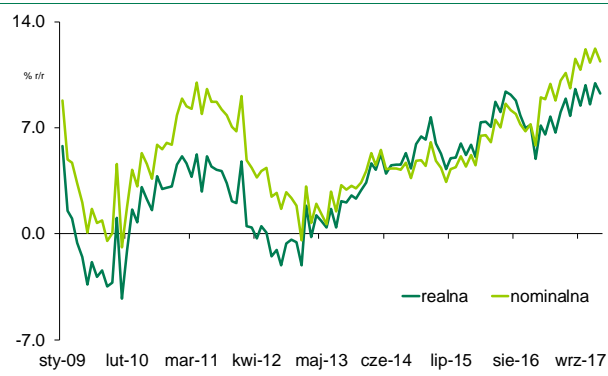
■ **Oczywiście biorąc pod uwagę, że tzw. roczne podwyżki wynagrodzeń koncentrują się raczej pod koniec I kw. to najbliższe miesiące będą także bardzo istotne z punktu widzenia prognoz średnioterminowych dynamiki wynagrodzeń. Przy, z jednej strony, wciąż bardzo korzystnej sytuacji na krajowym rynku pracy w 2018 r., a z drugiej strony - wyraźnie wyższej bazy odniesienia w związku z solidnym przyspieszeniem dynamiki wynagrodzeń w trakcie 2017 r., oczekujemy, że w 2018 r. wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw będą rosły w tempie ok. 7,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

		lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17	sty 18
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	<i>tys.</i>	5 976	5 982	5 991	5 990	6 002	6 022	6 026	6 031	6 036	6 053	6 065	6 187
	<i>% r/r</i>	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5	4,6	3,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	<i>zł.</i>	4 305	4 578	4 489	4 391	4 508	4 502	4 493	4 473	4 574	4 611	4 974	4 589
	<i>% r/r</i>	4,0	5,2	4,1	5,4	6,0	4,9	6,6	6,0	7,4	6,5	7,3	7,3

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.