

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 listopada 2022

## W październiku wyhamowanie wzrostu wynagrodzeń, wciąż solidny wzrost zatrudnienia.

• **We październiku wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 13,0% wobec 14,5% r/r we wrześniu**, nieznacznie poniżej naszej prognozy (13,3% r/r) i poniżej mediany prognoz rynkowych (14,2% r/r). **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 2,4% r/r wobec 2,3% we wrześniu**, silniej od prognoz naszych oraz mediany prognoz rynkowych (2,2% r/r).

dane		wrz 22	paź 22	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,3	<b>2,4</b>	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	14,5	<b>13,0</b>	13,3

• **Październikowe dane dot. dynamiki wynagrodzeń wpisują się w trend wysokiej zmienności dynamiki wynagrodzeń** – po lipcowym wybiciu powyżej 15% r/r, sierpień przyniósł wyraźny spadek tej dynamiki, a z kolei wrzesień ponowne przyspieszenie. W październiku ponownie sprawdziło się założenie, że wybicie dynamiki wynagrodzeń wynikało z okresowych efektów wypłat premii i nagród, gdyż podobnie jak w lipcu tylko w części sekcji notowano podwyższone dynamiki płac, w wielu sektorach te wzrosty już stabilizują się od III kw.

• Tym samym solidne obniżenie dynamiki płac górnictwie oraz w wytwarzaniu i zaopatrywaniu energią elektryczną gaz, parę wodną i gorącą wodę obniżyło dynamikę płac ogółem do 13,0% r/r. W pozostałych sekcjach przemysłu oraz w budownictwie handlu i usługach odnotowano lekkie spadki dynamiki wynagrodzeń (we wszystkich grupach październikowa dynamika płac poniżej średniej z okresu II – III kw.). Wyhamowanie wzrostu dynamiki płac pod koniec roku jest spójne z wynikami badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw, gdzie po raz pierwszy odnotowano spadek indeksu planów podwyżek płac po ich systematycznym wzroście od 2021 r.

• **Biorąc pod uwagę te deklaracje jak również oczekiwane spowolnienie aktywności gospodarczej i popytu na pracę obniżające w średnim okresie presję płacową oczekujemy w kolejnych miesiącach lekkiego obniżenia dynamiki wynagrodzeń, choć na przelocie roku wysoka zmienność dynamiki płac może utrzymywać się ze względu na wypłaty nagród świątecznych i premii.**

• W trakcie 2023 r. oczekujemy dalszego stopniowego obniżenia dynamiki płac w kierunku 10,0% – 11,0% r/r. Pomimo wyraźnego spowolnienia aktywności relatywnie wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń będzie wynikało z odmiennej (wobec poprzednich epizodów spowolnienia) sytuacji demograficznej (strukturalny problem braku pracowników), znacznego wzrostu płacy minimalnej oraz wysokiej inflacji, który w części będzie rekompensowany wzrostem płac.

Departament Rynków  
Finansowych i Analiz  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

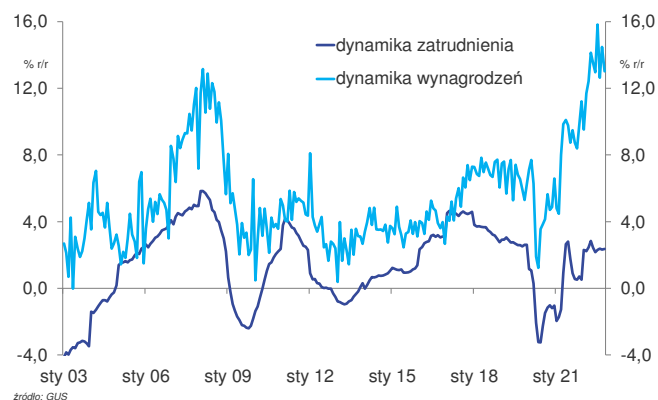
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Październikowe, lepsze od oczekiwań, dane dot. zatrudnienia nie wpisały się natomiast w wyniki badania NBP dot. sytuacji przedsiębiorstw w zakresie prognoz zatrudnienia. Na IV kw. wyraźnie pogorszyły się bowiem plany firm co do wzrostu popytu na pracę. Z drugiej strony, wyniki zatrudnienia w poszczególnych sekcjach i sektorach gospodarki wskazują na wzrost dynamiki zatrudnienia jedynie w handlu (po wcześniejszym spadku). Nie sądzimy jednak aby ten efekt miał charakter trwały i w kolejnych miesiącach oczekujemy rozszerzenia trendu spadkowego dynamiki zatrudnienia.

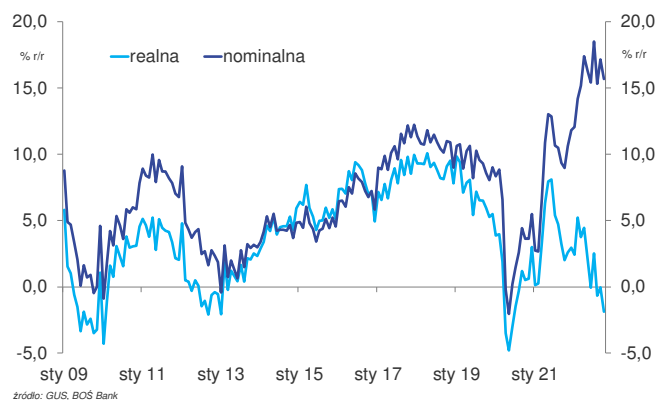
- Do końca roku dynamika zatrudnienia utrzyma się powyżej 2,0% r/r, z kolei w trakcie 2023 r. będzie ona obniżać się w kierunku 0,0% r/r w warunkach silnego obniżenia dynamiki PKB do ok. 0% r/r w I poł. 2023 r.**

- Niższe tempo wzrostu wynagrodzeń oraz dalszy wzrost inflacji w październiku pogłębił z początkiem IV kw. spadek realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. Choć przewidywane jest jedynie niewielkie obniżenie dynamiki wynagrodzeń w 2023 r., w I kw. dalszy wzrost inflacji CPI jeszcze silniej obniży realną wartość funduszu płac, co z kolei implikuje osłabienie dynamiki konsumpcji gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 364	6 362	6 460	6 475	6 485	6 497	6 492	6 497	6 508	6 503	6 495	<b>6 501</b>
	% r/r	0,7	0,5	2,3	2,2	2,4	2,8	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	<b>2,4</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	6 022	6 644	6 064	6 220	6 666	6 627	6 400	6 555	6 779	6 583	6 688	<b>6 688</b>
	% r/r	9,8	11,2	9,5	11,7	12,4	14,1	13,5	13,0	15,8	12,7	14,5	<b>13,0</b>

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.