

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2024

## Stabilizacja na słabszych poziomach wyników krajowego rynku pracy.

• We wrześniu spadek zatrudnienia utrzymał się na poziomie **-0,5% r/r notowanym w sierpniu**, kształtując się na poziomie nieco mocniejszym wobec naszej prognozy (-0,6% r/r) oraz na poziomie zgodnym z medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach obniżyła się do 10,3% r/r z 11,1% r/r w sierpniu** i ukształtowała się poniżej naszej prognozy (11,3% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (11,1% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		sie 24	wrz 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,5	<b>-0,5</b>	-0,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,1	<b>10,3</b>	11,3

• **Wrześniowe wyniki zatrudnienia, choć minimalnie lepsze od oczekiwań nie zmieniają dotychczasowego obrazu sytuacji na rynku pracy.** W szczególności, dane z większą dokładnością zaokrąglenia wskazują na dalszy lekki spadek dynamiki, według naszych szacunków, spójny z dalszym lekkim spadkiem zatrudnienia w skali miesiąca, po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych. **W kierunku stopniowego spadku zatrudnienia oddziałuje słabnący popyt na pracę widoczny w niektórych sektorach gospodarki w połączeniu z wysokimi kosztami pracy podbijanymi podwyżkami płacy minimalnej w 2024 r.**

• W ujęciu sektorowym spadki zatrudnienia notowane są w przemyśle i budownictwie, przy pogłębieniu tego spadku w przemyśle, tj. w sektorach, gdzie aktywność od wielu miesięcy pozostaje bardzo słaba. Minimalne wzrosty zatrudnienia notują handel i usługi, choć tutaj także dynamika wyraźnie osłabiła się w trakcie roku.

• Oczekując raczej stabilizacji niż poprawy dynamiki aktywności w krajowej gospodarce w nadchodzących kwartałach, nie oczekujemy silnej poprawy popytu na pracę, ale też, o ile nie dojdzie do silniejszego spowolnienia aktywności gospodarczej nie oczekujemy nasilenia jego spadku. **Prognozujemy, że do końca br. dynamika zatrudnienia utrzyma się w okolicach -0,5% r/r, z początkiem 2025 r. będzie kształtowała się w okolicach 0% r/r, przy szansach na lekki wzrost w II poł. przyszłego roku.**

• Wyniki najnowszego badania NBP w sektorze przedsiębiorstw (Szybki Monitoring) potwierdzają założenia stabilizowania się słabszej sytuacji na rynku pracy w nadchodzących miesiącach i kwartałach. Zmiany prognoz zatrudnienia, zarówno kwartalne jak i roczne były pod koniec roku bardzo niewielkie (wzrost krótkookresowych prognoz i spadek rocznych), nie wskazując na silniejsze zmiany trendów w najbliższym czasie. Stabilizują się także wskaźniki wakatów.

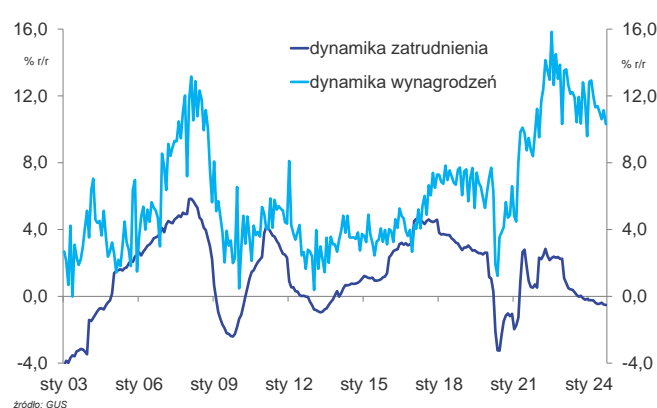
Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

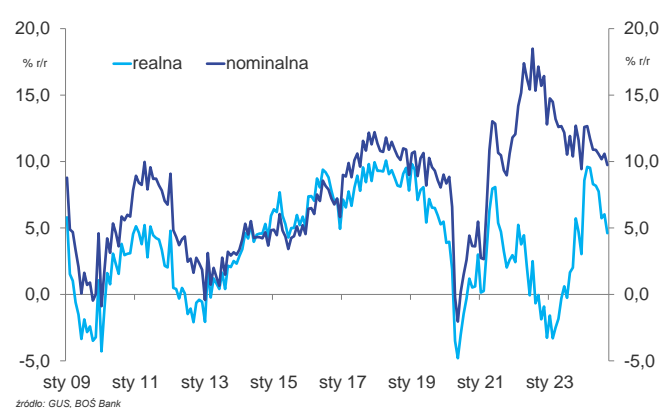
Aleksandra Świątkowska  
Ekonomista  
+48 515 111 698  
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Badanie NBP potwierdza natomiast wyraźne wzmocnienie trendu spadku dynamiki wynagrodzeń, na co wpływa zapewne obserwowane wychłodzenie koniunktury na krajowym rynku pracy oraz obniżenie wskaźnika inflacji. Te efekty dalej bardzo wyraźnie osłabiają presję płacową w sektorze przedsiębiorstw, na co wskazują respondenci badania NBP i tym samym na spadek odsetka przedsiębiorstw planujących wzrosty płac.
- Ten czynnik stoi zapewne za słabszym wynikiem dynamiki wrześniowych wynagrodzeń. W ograniczonym stopniu bowiem na te dane wpłynęły czynniki jednorazowe tj. zmiany kalendarza lub wysokości wypłat premii (bardzo słabe dane dot. wynagrodzeń w energetyce). Dynamika wynagrodzeń w przetwórstwie przemysłowym, handlu i usługach, tj. najszerszych kategoriach obniżyła się we wrześniu, pomimo oczekiwanej poprawy z tytułu czynników kalendarzowych (większa liczba dni roboczych i tym samym wartość tzw. ruchomej części wynagrodzeń).
- **Należy cały czas pamiętać, że poza efektem cyklicznym, na poziom dynamiki wynagrodzeń istotnie wpływa poziom płacy minimalnej, który podtrzymuje dynamikę płac na dwucyfrowym poziomie. Z tego względu, pomimo, mniej sprzyjającego otoczenia cyklicznego oczekujemy utrzymania do końca roku dynamiki płac powyżej 10,0% r/r.**
- **Jednocześnie, przy planowanym wyraźnie niższym wzroście płacy minimalnej od stycznia 2025 r. (zakładane ok 9% r/r, wobec ok. 20% w 2024 r.) i utrzymującym się niższym popycie na pracę, oczekujemy w przyszłym roku obniżenia dynamiki płac w kierunku 8,0% – 9,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511	6 501	6 499	6 488	6 485	6 489	6 470	<b>6 462</b>
	% r/r	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	<b>-0,5</b>
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	8 000	8 145	8 279	8 190	<b>8 141</b>
	% r/r	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9	12,0	11,3	11,4	11,0	10,6	11,1	<b>10,3</b>

**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.