

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 listopada 2024

## Stabilizacja na słabszych poziomach aktywności na rynku pracy.

- W październiku spadek zatrudnienia utrzymał się na poziomie **-0,5% r/r notowanym w sierpniu i wrześniu**, kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach lekko obniżyła się do 10,2% r/r z 10,3% r/r we wrześniu** i ukształtowała się blisko naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych (wg ankiety Parkietu).

| dane  |       | wrz 24 | paź 24      | prognoza BOŚ |
|---|-------|--------|-------------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | % r/r | -0,5   | <b>-0,5</b> | -0,5         |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | % r/r | 10,3   | <b>10,2</b> | 10,1         |

- Październikowa zmiana zatrudnienia wskazuje na stabilizowanie się popytu na pracę na nieco słabszym poziomie.** Według naszych szacunków dynamika miesięczna zatrudnienia po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych wyniosła ok. 0,0%, wobec dominujących w minionych miesiącach lekkich spadków. Te dane są spójne z wynikami badania NBP w sektorze przedsiębiorstw (Szybki Monitoring), które wskazały na lekki wzrost krótkoterminowych prognoz zatrudnienia pod koniec br.

- W ujęciu sektorowym spadek zatrudnienia notowany jest w przemyśle, gdzie aktywność w minionych miesiącach wyraźnie osłabła. W budownictwie, handlu i usługach, poziom zatrudnienia stabilizuje się.

- Oczekując raczej stabilizacji niż poprawy wzrostu aktywności gospodarczej 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 roku 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 z uwagi na wyraźnie niższe bazy odniesienia.**

- Zgodny z Szybkim Monitoringiem NBP jest także trend osłabienia presji płacowej i obniżenia dynamiki wynagrodzeń, na co wpływa obserwowane ochłodzenie koniunktury na krajowym rynku pracy oraz niższa inflacja. Choć utrzymanie dynamiki płac na poziomie dwucyfrowym jest bardzo dobrym wynikiem, to w sporym stopniu wynika z trwałego efektu podwyżki płacy minimalnej (w styczniu i lipcu br. o ponad 20%). Efekty cykliczne są natomiast powodem już sporo niższej dynamiki płac w II poł. roku (średnio 10,6% r/r), wobec wyniku w I poł. roku (11,9% r/r).

- W samym październiku dynamika wynagrodzeń była zbliżona do wyniku z września, przy znoszących się efektach: pozytywnego czynnika kalendarzowego (wyższa liczba dni roboczych i większy wzrost tzw. ruchomej

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

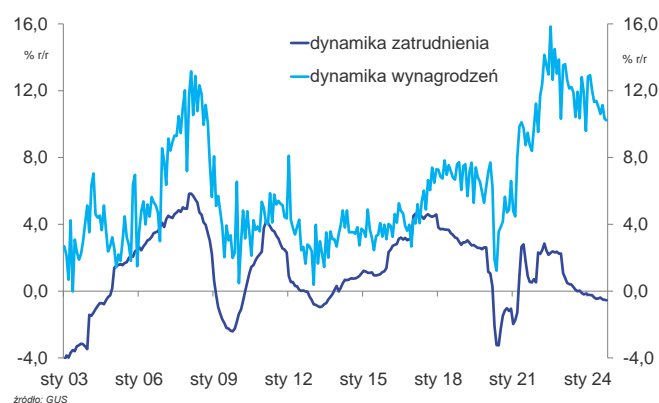
**Łukasz Tarnawa**  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

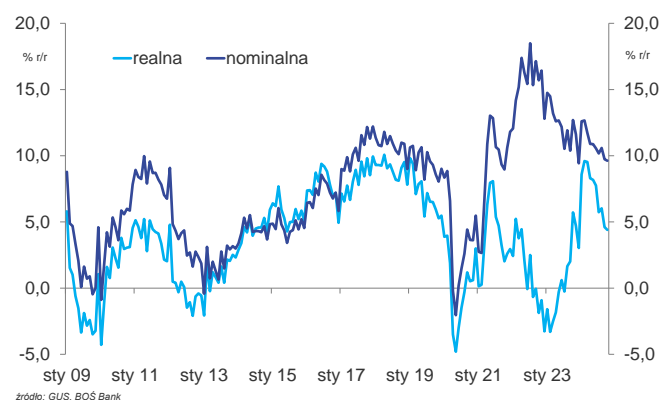
części wynagrodzeń) i kalendarza wypłat premii w górnictwie (po wrześniowym wzroście, w październiku wyraźny spadek dynamiki).

- **Oczekujemy, że w grudniu utrzyma się wzrost płac powyżej 10,0% r/r. Jednocześnie, przy planowanym wyraźnie niższym wzroście płacy minimalnej od stycznia 2025 r. (zakładane ok 9% r/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  |       | lis 23 | gru 23 | sty 24 | lut 24 | mar 24 | kwi 24 | maj 24 | cze 24 | lip 24 | sie 24 | wrz 24 | paź 24       |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | tys.  | 6 494  | 6 495  | 6 516  | 6 511  | 6 501  | 6 499  | 6 488  | 6 485  | 6 489  | 6 470  | 6 462  | <b>6 458</b> |
|   | % r/r | -0,2   | -0,1   | -0,2   | -0,2   | -0,2   | -0,4   | -0,5   | -0,4   | -0,4   | -0,5   | -0,5   | <b>-0,5</b>  |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | zł    | 7 670  | 8 033  | 7 768  | 7 979  | 8 409  | 8 272  | 8 000  | 8 145  | 8 279  | 8 190  | 8 141  | <b>8 317</b> |
|   | % r/r | 11,8   | 9,6    | 12,8   | 12,9   | 12,0   | 11,3   | 11,4   | 11,0   | 10,6   | 11,1   | 10,3   | <b>10,2</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.