

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 lipca 2024

W czerwcu stabilna dynamika płac, utrzymujący się spadek zatrudnienia.

W czerwcu dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach nieznacznie obniżyła się do 11,0% r/r z 11,4% r/r w maju, kształtując się nieco powyżej naszej prognozy (11,5% r/r) i mediany prognoz rynkowych (11,3% r/r wg ankiety *Parkietu*). Jednocześnie spadek zatrudnienia wyniósł -0,4% r/r w czerwcu wobec -0,5% r/r w maju, zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych.

dane		maj 24	cze 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,5	-0,4	-0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	11,4	11,0	11,5

Dane czerwcowe wpisują się w dotychczasowy obraz stabilizacji dynamiki płac na podwyższonym poziomie, ale bez tendencji do przyspieszenia.

Potwierdza to naszą ocenę, że wyraźne przyspieszenie dynamiki płac w pierwszych miesiącach tego roku było głównie efektem podwyższenia płacy minimalnej, przy wyraźnie słabszym wpływie cyklicznego wzrostu popytu na pracę w warunkach poprawy koniunktury gospodarczej.

Wyniki te są spójne z wynikami kwartalnego raportu NBP nt. sytuacji przedsiębiorstw – „Szybkiego Monitoringu”. Wskazały one, że w III kw. nastąpiło dalsze osłabienie presji płacowej. Jednocześnie, pomimo obniżenia presji płacowej, w najnowszej edycji badania nieco więcej przedsiębiorstw planuje podwyżki płac, co zapewne także wynika z czynników regulacyjnych, tj. kolejnej w lipcu podwyżki płacy minimalnej.

Lipcowa podwyżka płacy minimalnej nie spowoduje już podwyższenia dynamiki płac (przed rokiem w lipcu miała już miejsce podwyżka płacy minimalnej), ale przy rosnącym udziale osób objętych stawką minimalną, będzie podtrzymywać tę dynamikę na wysokim poziomie. Do końca roku oczekujemy utrzymania dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w przedziale 11,0% - 12,5% w zależności od efektów bazy oraz czynników kalendarzowych (liczba dni roboczych wpływająca na wysokość tzw. ruchomej części wynagrodzenia w części branż).

Wzrost kosztów pracy będzie zapewne cały czas ciężył wynikiem zatrudnienia. Wysokie koszty pracy pozostają jedną z kluczowych barier rozwoju wg deklaracji firm, więc coraz bardziej prawdopodobny jest scenariusz utrzymania trendu lekkiego spadku zatrudnienia w kolejnych miesiącach. Taką prognozę wspierają wyniki najnowszego badania NBP wskazujące na dalszy spadek wskaźnika prognoz zatrudnienia.

Z drugiej strony, biorąc pod uwagę, że spadek dynamiki zatrudnienia raczej nie jest powodem cyklicznego ograniczenia popytu, że wciąż niedobory kadr

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

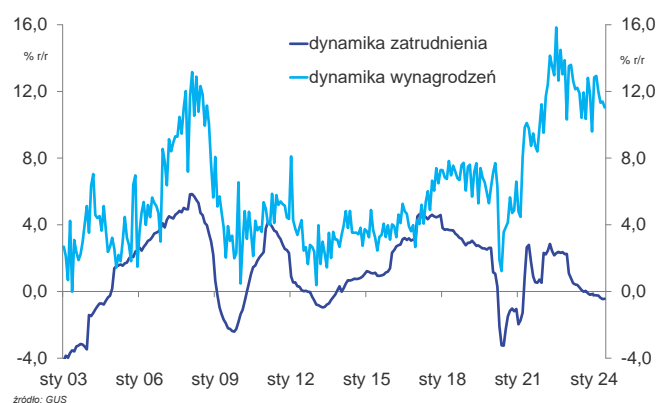
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

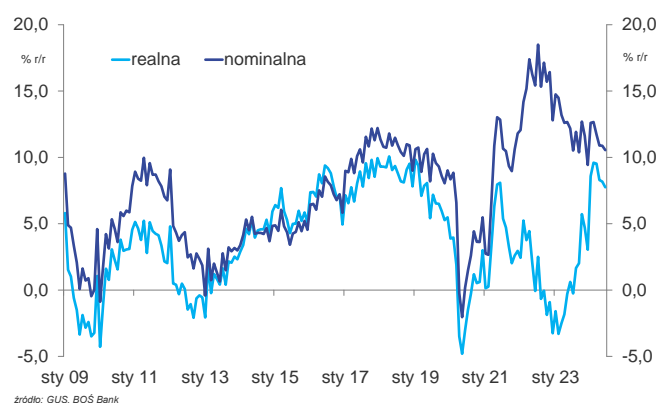
stanowią ważną barierę rozwoju, w dalszym ciągu firmy posiadają nieobsadzone miejsca pracy, a wskaźniki prognoz zatrudnienia utrzymują się wyraźnie powyżej swojej długookresowej średniej, skala spadku zatrudnienia nie będzie się silnie pogłębiać. Problemy po stronie podaży pracy (które w istotnym stopniu podwyższają dynamikę wynagrodzeń) będą także ograniczać ryzyko wzrostu bezrobocia, pomimo niższego poziomu zatrudnienia.

- To nieznaczne pogorszenie danych dot. rynku pracy nie zmienia też scenariusza silnego wzrostu spożycia gospodarstw domowych w nadchodzących miesiącach. Choć w czerwcu dynamika realnego funduszu płac obniżyła się do 7,8% r/r z 9,5% r/r w marcu, to wciąż jest to bardzo mocny wynik, zdecydowanie powyżej wieloletniej średniej. Przy tak silnej poprawie sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oraz wciąż historycznie niskim poziomie bezrobocia, oczekujemy dalszego ożywienia popytu konsumpcyjnego w tym roku po silnej dekoniunkturze z I. 2022 – 2023.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 514	6 502	6 496	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511	6 501	6 499	6 488	6 485
	% r/r	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 485	7 369	7 380	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	8 000	8 145
	% r/r	10,4	11,9	10,3	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9	12,0	11,3	11,4	11,0

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.