

19 października 2020

Płace rosną!

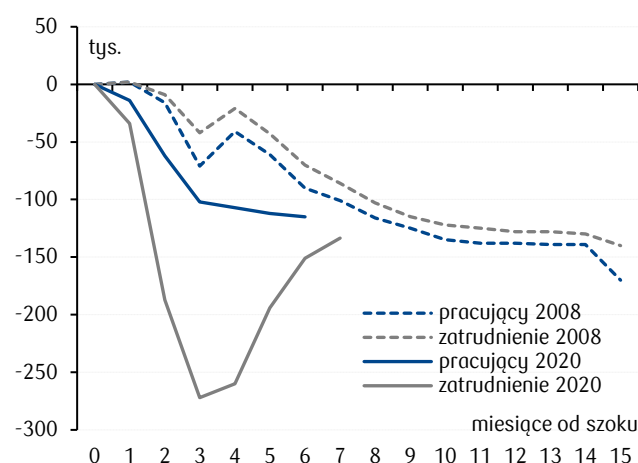
- **We wrześniu rynek pracy kontynuował „powrót do normalności”.** Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w ciągu miesiąca o 17 tys. etatów wobec wzrostu o 43 tys. w sierpniu, głównie za sprawą powrotu do pełnego wymiaru czasu pracy oraz wznowienia rekrutacji. Roczny spadek zatrudnienia wyhamował do -1,2% r/r z -1,5% r/r miesiąc wcześniej (PKO i kons: -1,1% r/r). Przeciętna liczba etatów w sektorze była po wrześniu o 134 tys. niższa niż w lutym i to tyle prawdopodobnie wynosi wpływ pierwszej fali pandemii na analizowany segment rynku pracy. Wrzesień był najpewniej ostatnim miesiącem kiedy firmy wycofywały się z pierwszej fali mechanizmów chroniących miejsca pracy i zaniżających przeciętne zatrudnienie. Zapewne skończy się więc rozdźwięk pomiędzy zmianą liczby pracujących (-155 między lutym a sierpniem, por. wykres poniżej) i zatrudnieniem.
- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 5,6% r/r** wobec 4,1% w sierpniu, co było sporą pozytywną niespodzianką (PKO i kons. 4,4% r/r). Wzrost płac był najwyższy od marca i uplasował się zaledwie o 1-2pp poniżej przedpandemicznych odczytów.
- **Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł** w ujęciu nominalnym o 4,4% r/r po wzroście o 2,6% r/r w sierpniu. Dynamika realnego funduszu płac była dodatnia po raz pierwszy od marca i wyniosła 1,2% r/r wobec -0,3% r/r w sierpniu. Poprawa warunków na rynku pracy była we wrześniu na tyle silna, by niwelować negatywny wpływ inflacji na dochody gospodarstw domowych, co jest dobrą wróżbą dla konsumpcji. Szacujemy, że po spadku o 10,9% r/r w 2q20, konsumpcja w 3q20 zwiększyła się o ok. 2% r/r.
- **W kolejnych miesiącach druga fala zachorowań na Covid-19 może mieć negatywny wpływ na rynek pracy.** Jednak w naszej ocenie, nie będzie on tak znaczący, jak na wiosnę. Spodziewamy się zaburzeń sektorowych w objętych obostrzeniami branżach związanych z kulturą i rekreacją. Reakcja zatrudnienia i płac będzie tu w dużej mierze zależała od przygotowywanego obecnie wsparcia dla najbardziej dotkniętych segmentów gospodarki.
- Silna odbudowa wynagrodzeń i funduszu płac sugeruje że spadek inflacji w kierunku celu będzie się opóźniać, stąd dzisiejsze dane, *ceteris paribus* byłyby argumentem przeciw dalszemu luzowaniu polityki NBP. Jednak dla perspektyw polityki pieniężnej ponownie kluczowy stał się rozwój sytuacji epidemicznej.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

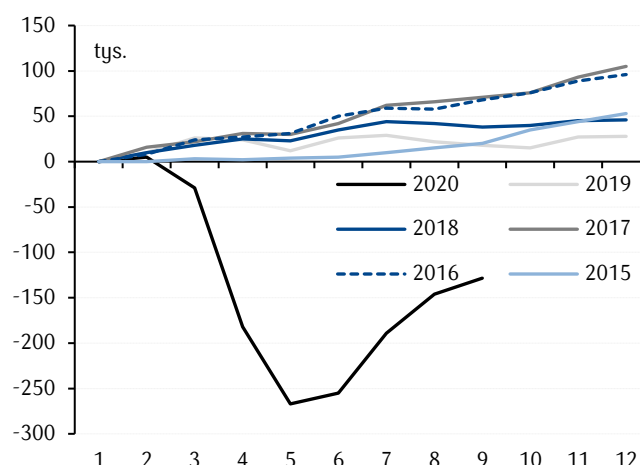
Urszula Kryńska
Ekonomistka
urszula.krynska@pkobp.pl
tel. 22 521 51 32

Zatrudnienie i pracujący obecnie vs podczas GFC (2008)

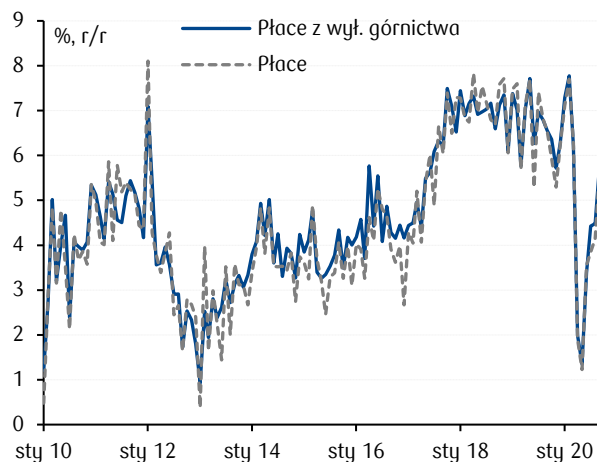


Źródło: GUS, PKO Bank Polski

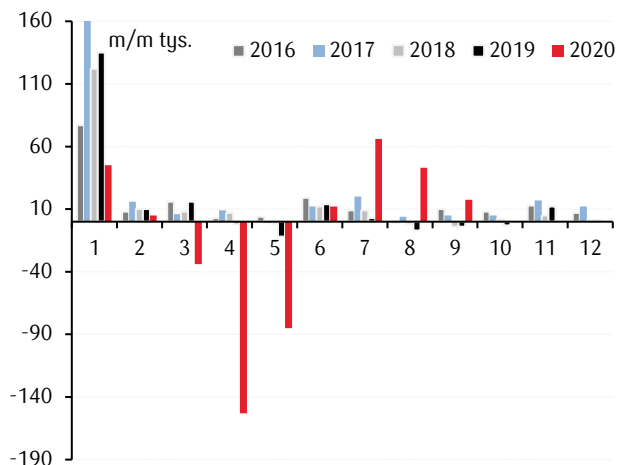
Skumulowana zmiana zatrudnienia od początku roku



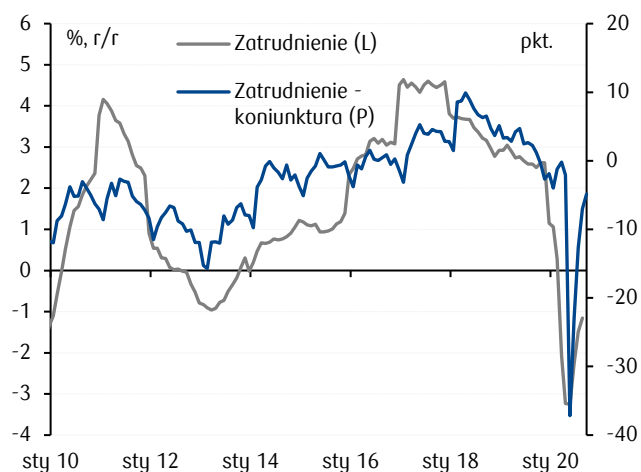
Wynagrodzenia



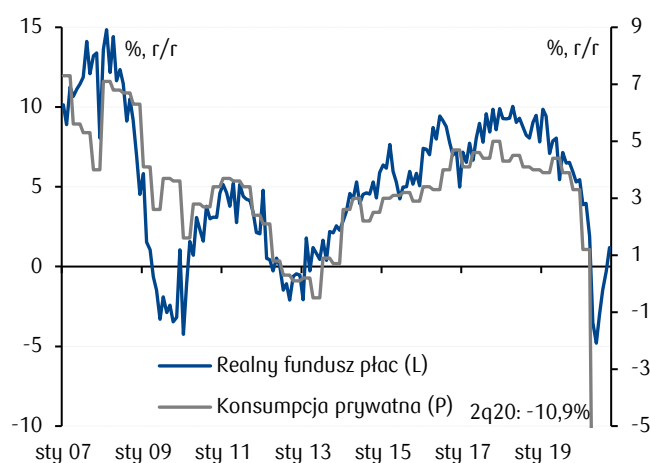
Zatrudnienie – zmiany w kolejnych miesiącach roku



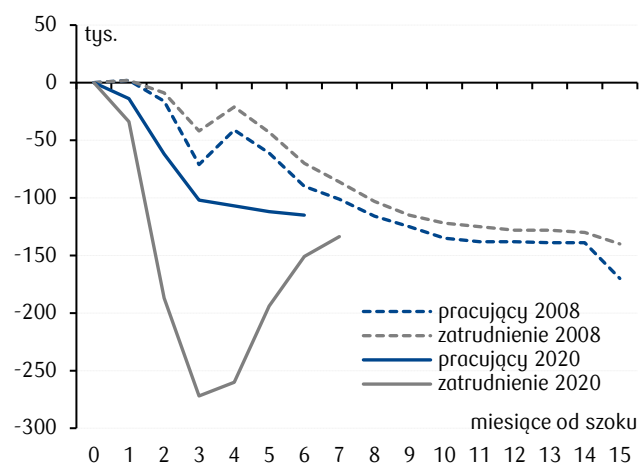
Zatrudnienie vs miary koniunktury*



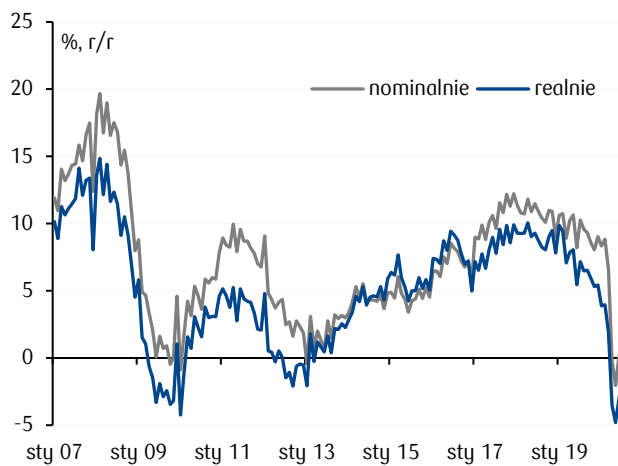
Fundusz płac vs konsumpcja



Zatrudnienie i pracujący obecnie vs podczas GFC (2008)



Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



Źródło: GUS, Eurostat, NBP, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne; * - ważone prognozy zatrudnienia dla przetwórstwa, budownictwa, transportu i handlu.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski SA
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: (22) 521 80 84
f: (22) 521 88 87
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

22 521 80 84

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

22 521 67 97

Marta Petka-Zagajewska

marta.petka-zagajewska@pkobp.pl

22 521 67 97

dr Marcin Czaplicki, CFA

marcin.czaplicki@pkobp.pl

22 521 54 50

Urszula Kryńska

urszula.krynska@pkobp.pl

22 521 51 32

dr Michał Rot

michal.rot@pkobp.pl

22 580 34 22

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Agnieszka Grabowiecka-Łaszek

agnieszka.grabowiecka-laszek@pkobp.pl

22 521 81 22

dr Mariusz Dziwulski

mariusz.dziwulski@pkobp.pl

22 521 81 88

Michał Koleśnikow

michal.kolesnikow@pkobp.pl

22 521 81 23

Piotr Krzysztofik

piotr.krzysztofik@pkobp.pl

22 521 81 25

Wojciech Matysiak

wojciech.matysiak@pkobp.pl

22 521 51 80

Katarzyna Piętka-Kosińska

katarzyna.pietka-kosinska@pkobp.pl

22 521 65 15

Filip Romanowski

filip.romanowski@pkobp.pl

22 521 87 39

Anna Senderowicz

anna.senderowicz@pkobp.pl

22 521 81 24

Zespół Analiz Nieruchomości

Marcin Morawiecki

marcin.morawiecki@pkobp.pl

22 521 72 24

Materiał zatwierdził(a): Marta Petka-Zagajewska

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.