

18 września 2019

Zatrudnienie hamuje

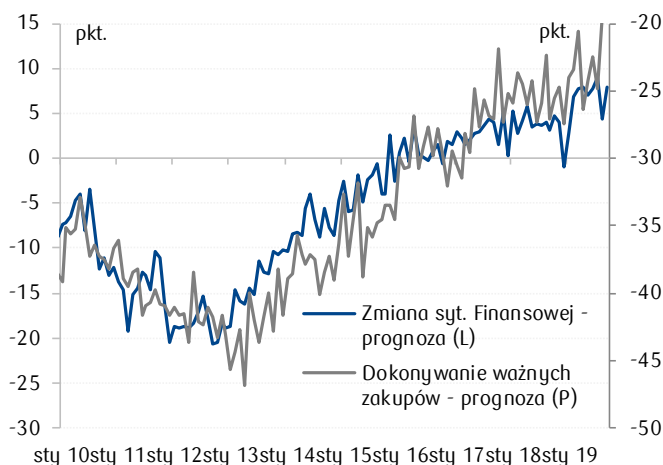
- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosło o 6,8% r/r wobec 7,4% r/r w lipcu (PKO i konsensus: 6,7% r/r). Dynamika zatrudnienia utrzymała trend spadkowy i wyhamowała do 2,6% r/r z 2,7% r/r w lipcu (PKO i konsensus: 2,7% r/r).
- Statystyki z rynku pracy za sierpień (podobnie jak w czerwcu) były pod negatywnym wpływem układu dni roboczych (-1 dzień r/r), co oznacza, że trend wzrostu wynagrodzeń na poziomie ok. 7% r/r nie zmienił się. Ogłoszona podwyżka płacy minimalnej może przełożyć się na przyspieszenie wzrostu wynagrodzeń w przyszłym roku w kierunku 8,5-9% r/r.
- Jak pokazały dane Eurostatu, tempo wzrostu kosztów w pracy w Polsce nadal jest niższe niż w innych krajach regionu, co pozwala utrzymać konkurencyjność cenową polskich firm. Jednym z czynników prowadzących do ograniczenia presji płacowej jest wciąż silna skala migracji (choć wyhamowuje napływ nowych migrantów, to rośnie liczba przepracowanych przez nich godzin). Według naszych szacunków migracja ogranicza obecnie tempo wzrostu płac o co najmniej 5pp (patrz: PKO Poland Macro Weekly - [Those who stay, work more](#)).
- W sierpniu zatrudnienie zmniejszyło się o 7,6 tys. etatów, a skala jego ograniczenia była znacząco większa od sezonowego wzorca. Skumulowane od początku roku zmiany zatrudnienia pokazują, że jego przyrost jest najwolniejszy od 2015, co według nas odzwierciedla zarówno ograniczenia podażowe, jak i strategiczne decyzje firm, które w celu stabilizacji funduszu płac ograniczają ekspansję zatrudnienia.
- Dynamika funduszu płac w sierpniu nieznacznie wyhamowała (6,5% r/r realnie i 9,6% r/r nominalnie). Jednak w najbliższych miesiącach decydujący wpływ na siłę popytu konsumpcyjnego będą raczej mieć nie bieżące zmiany funduszu płac, a tempo wypłat transferów oraz zapowiedź podwyżki płacy minimalnej.
- Opublikowane dziś wyniki badania koniunktury konsumenckiej we wrześniu (ankiety w dniach 2-11 września) mogą już częściowo odzwierciedlać reakcję konsumentów na zapowiedź zmian minimalnego wynagrodzenia. Bieżący wskaźnik ufności ustanowił kolejne historyczne maksimum, a wyprzedzający wskaźnik był na drugim najwyższym w historii poziomie. Utwierdza nas to w przekonaniu, że konsumpcja ponownie przyspieszyła w 3q19 i w 2h19 będzie rosła średnio w tempie 5% r/r.

Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

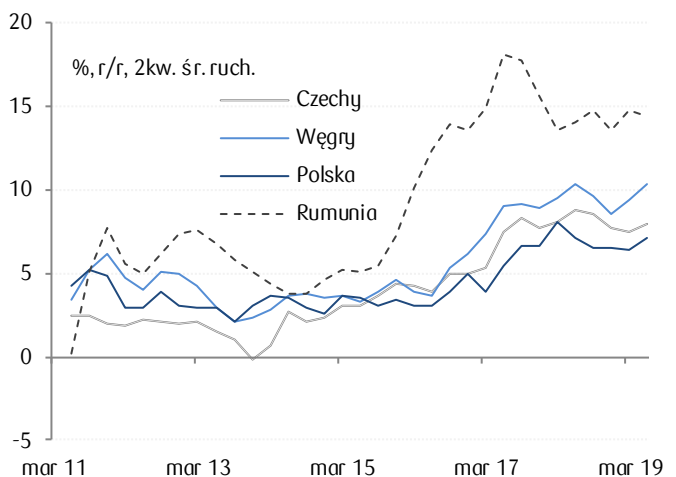
Marta Petka-Zagajewska
Kierownik Zespołu
marta.petka-zagajewska@pkobp.pl
tel. 22 521 67 97

Koniunktura konsumencka

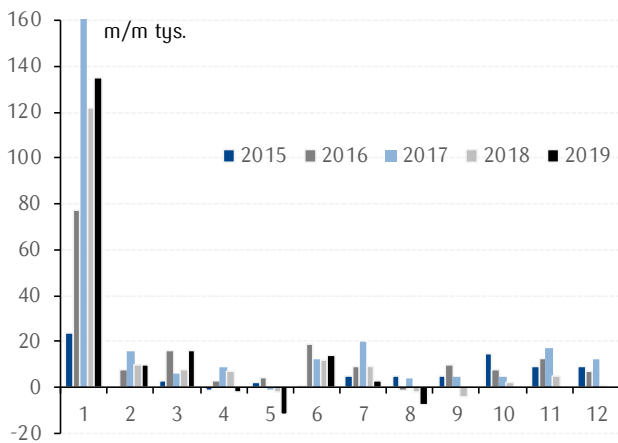


Źródło: GUS, Eurostat, Macrobond; PKO Bank Polski.

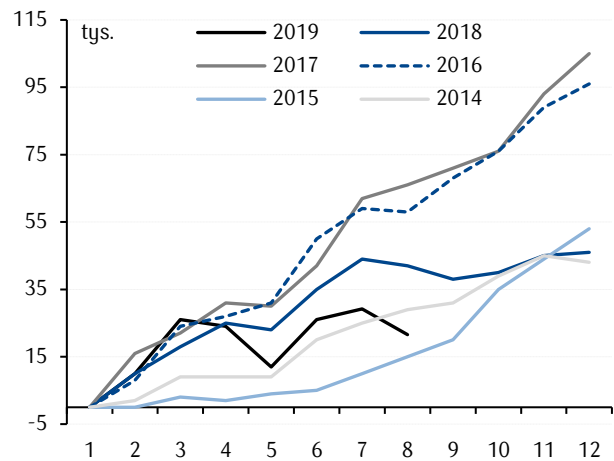
Koszty pracy w ESiW



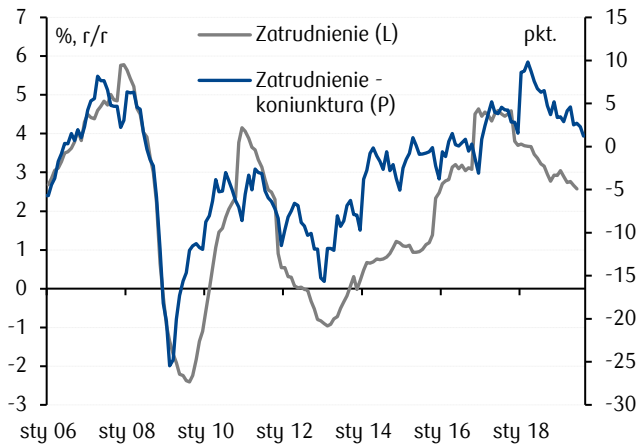
Zmiany zatrudnienia w kolejnych miesiącach



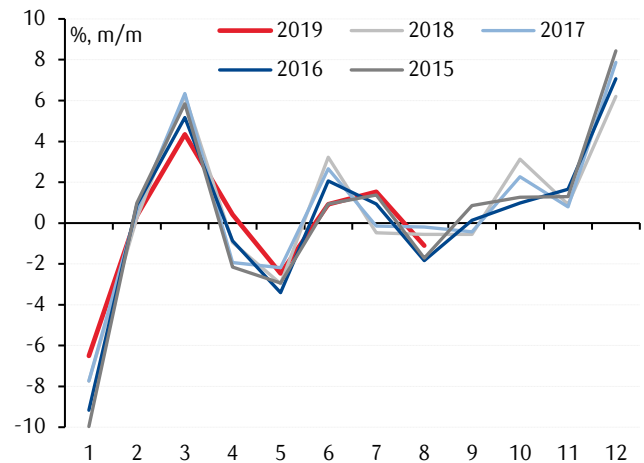
Skumulowane zmiany zatrudnienia luty-grudzień*



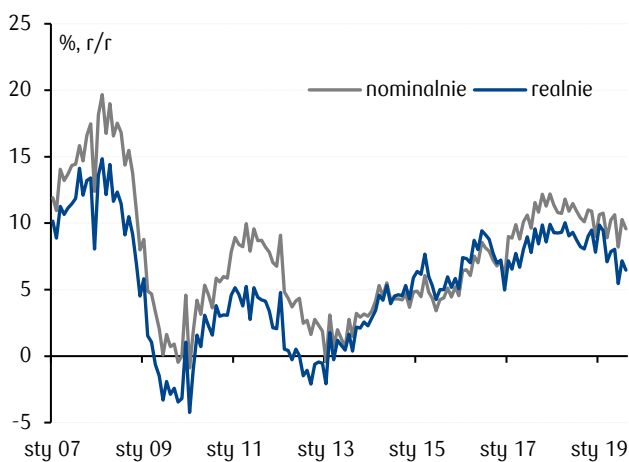
Zatrudnienie vs miary koniunktury**



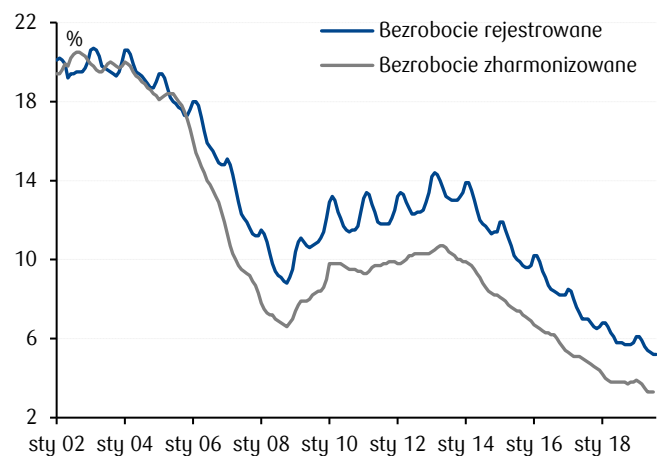
Wynagrodzenia - sezonowość



Fundusz płac



Bezrobocie



Źródło: GUS, Eurostat, NBP, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne; * - eliminujemy styczeń ze względu na zaburzenia związane ze zmianą próby; ** - 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

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.