

Płace rosną szybciej niż inflacja

- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 11,9% r/r (PKO: 12,1% r/r, kons: 11,9% r/r) po wzroście o 10,4% r/r w lipcu. Po raz drugi w ostatnich miesiącach płace rosły szybciej niż inflacja, równa 10,1% r/r. Ich wzrost realny, o 1,7% r/r, jest najwyższy od lutego 2022.
- W strukturze branżowej widać przyspieszenie dynamiki płac w energetyce (do 20,1% r/r z -1,2% r/r) oraz w górnictwie (do 13,9% r/r z -0,3% r/r). Silniej niż przeciętnie rosło też wynagrodzenie w branżach o relatywnie niższej średniej płacy – w zakwaterowaniu i gastronomii (+14% r/r) oraz administrowaniu i działalności wspierającej (+15,8% r/r), co najpewniej jest konsekwencją podwyżki płacy minimalnej. Nadal silnie rosło wynagrodzenie w transporcie (+13,1% r/r), który zmagają się z niedoborami pracowników i zmianami regulacyjnymi. **Płace w sektorze przedsiębiorstw rosną w solidnym tempie, nie widzimy jednak oznak nasilania presji płacowej.** Nasza prognoza zakłada, że wzrost w okolicy 10% r/r zostanie utrzymany w najbliższych miesiącach, czemu będzie sprzyjała kolejna podwyżka płacy minimalnej. Od stycznia 2024 płaca minimalna wyniesie 4242 PLN wobec 3600 PLN obecnie (wzrost o 17,8% vs stan obecny i 21,5% vs analogiczny okres tego roku), a od lipca 2024 wzrośnie do 4300 PLN (wzrost o 19,4% vs stan obecny).
- Dane o zatrudnieniu potwierdzają schłodzenie warunków na rynku pracy. Przeciętne zatrudnienie obniżyło się w sierpniu o 12 tys., nieco silniej od wzorca sezonowego, przy czym spadek był dość szeroki i ominął tylko sektory usługowe (gastronomia i administrowanie). Roczna dynamika zatrudnienia obniżyła się do 0,0% r/r z 0,1% r/r miesiąc wcześniej, a od początku roku liczba etatów zmniejszyła się o prawie 28 tys.
- W dzisiejszych danych kluczową obserwacją jest dla nas powrót realnego wzrostu wynagrodzeń, który patrząc na historyczne zależności przełoży się na ożywienie konsumpcji. Spadek inflacji, w połączeniu ze stabilnym wzrostem wynagrodzeń i niskim bezrobociem, jest przyczyną obserwowanej w ostatnich miesiącach poprawy nastrojów konsumenckich. We wrześniu ponownie wzrósł zarówno bieżący jak i wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej, przy silnej poprawie oceny przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz obecnej sytuacji ekonomicznej kraju. W naszej ocenie, najbliższe miesiące przyniosą koniec recesji konsumenckiej.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

 @PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

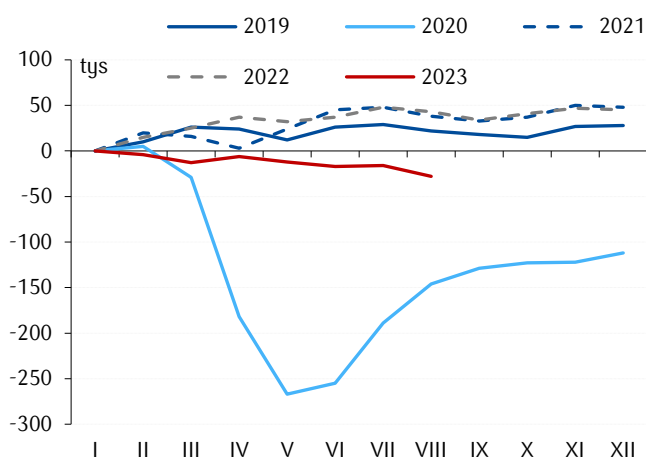
Urszula Kryńska

Ekonomistka

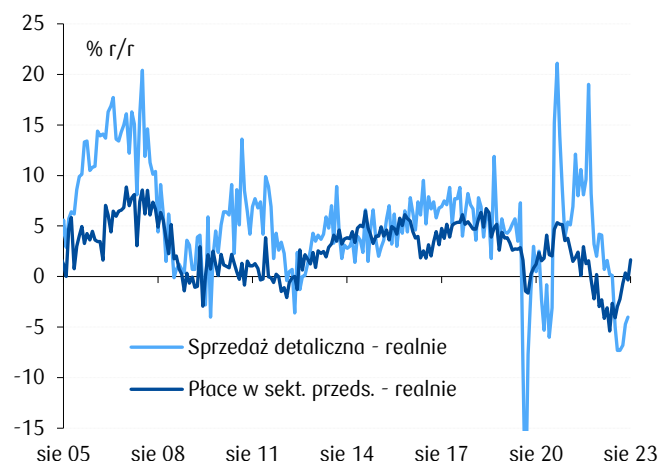
urszula.krynska@pkobp.pl

tel. 722 060 794

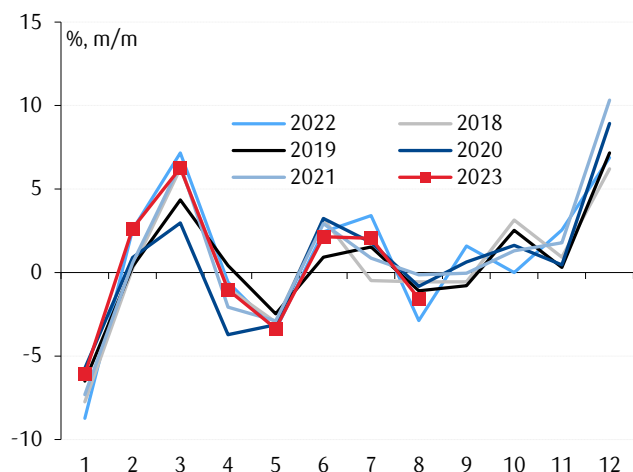
Zmiana zatrudnienia od początku roku



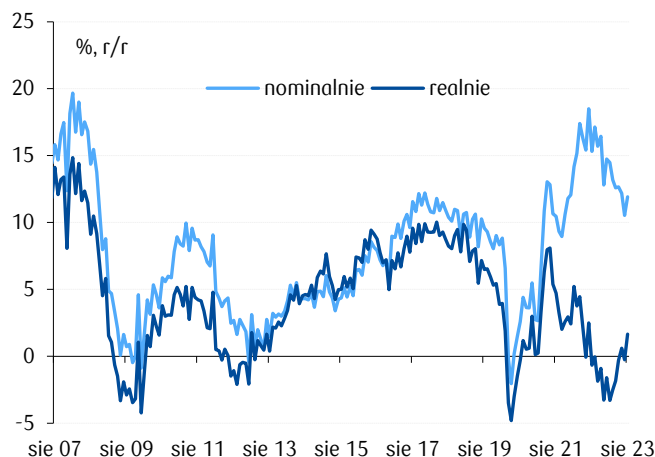
Realne płace vs sprzedaż detaliczna



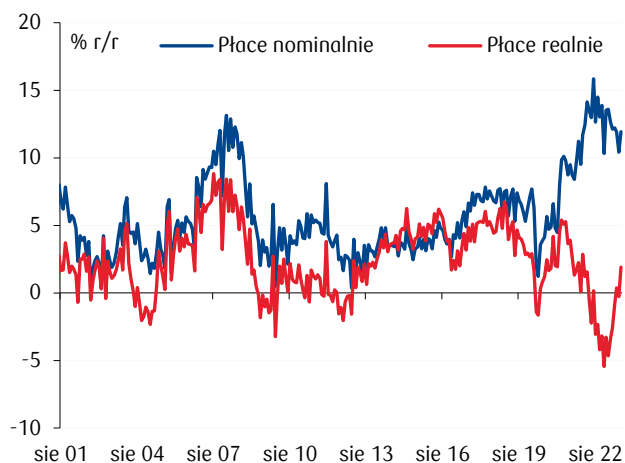
Płace na tle wzorca sezonowego



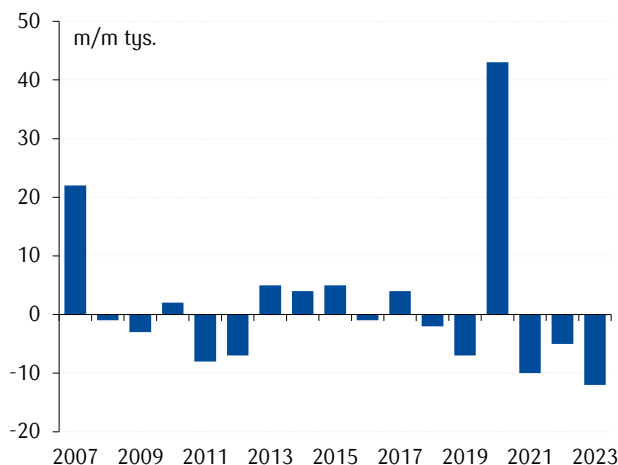
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



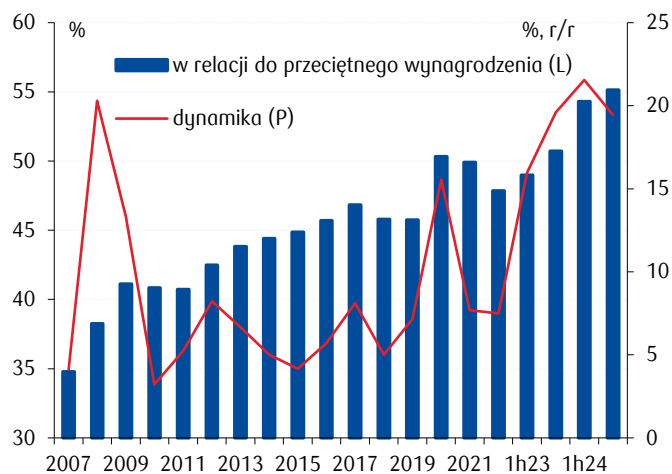
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



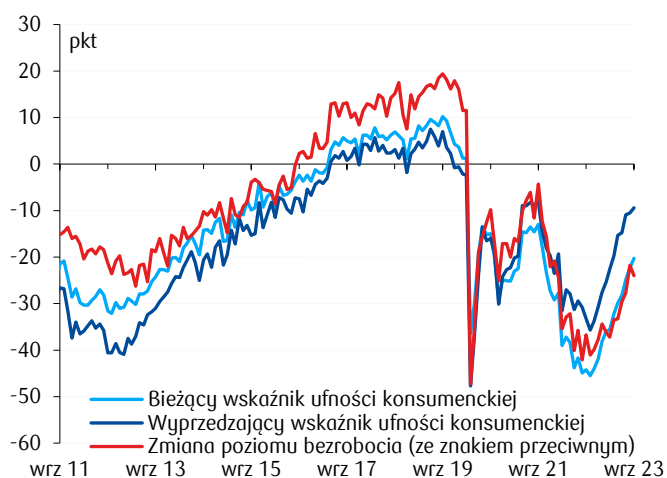
Zmiana zatrudnienia w sierpniu



Płaca minimalna w Polsce



Nastroje konsumentów



Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski; obliczenia własne

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 521 80 84
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

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na **Twitterze** oraz na stronie internetowej **Centrum Analiz PKO Banku Polskiego**:



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Kamil Pastor

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.