

17 października 2019

Dalszy spadek temperatury na rynku pracy

- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 6,6% r/r wobec 6,8% r/r w sierpniu (kons.: 7,1% r/r, PKO: 7,4% r/r). Wzrost zatrudnienia ustabilizował się na poziomie 2,6% r/r (PKO i kons.: 2,6%).
- Choć tempo wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach ustabilizowało się, w ciągu miesiąca liczba zatrudnionych zmniejszyła się o 3,6 tys., a od początku roku zatrudnienie wzrosło jedynie o 17 tys. (po wyłączeniu niemiernodajnego stycznia), sugerując hamowanie popytu na pracę co najmniej od kwietnia 2019.
- Wrzesień był drugim miesiącem z rzędu z dynamiką płac poniżej 7,0% r/r, co miało miejsce pomimo pozytywnego efektu liczby dni roboczych, który ma wpływ na wynagrodzenie w niektórych branżach. Dane miesięczne są pod znaczącym wpływem zmiennego terminu wypłat premii, głównie w górnictwie, stąd z wnioskami na temat trwałości normalizacji dynamiki wynagrodzeń musimy poczekać do publikacji danych na poziomie sektorów. Niemniej jednak porównanie słabnącej dynamiki wynagrodzeń z anemicznym zatrudnieniem w sektorze przedsiębiorstw potwierdza, że popyt na pracę uległ w ostatnim czasie osłabieniu.
- Wrześniowe dane z sektora przedsiębiorstw potwierdzają obraz rynku pracy widoczny w ostatnim badaniu koniunktury opublikowanym przez NBP. Wynika z niego, że odsetek firm planujących zwiększać zatrudnienie spada, podobnie jak odsetek firm które odczuwają presję płacową. Sytuacja w sektorze przedsiębiorstw wskazywałaby więc na hamowanie dynamiki zarówno w przypadku wynagrodzeń jak i zatrudnienia. W najbliższym czasie dynamika raportowanych przez GUS wynagrodzeń będzie podbijana przez zmiany regulacyjne (zniesienie tzw. 30-krotności w 2020 będzie zachęcało do przenoszenia wypłat części przyszłorocznych wynagrodzeń na bieżący rok) oraz podwyżkę płacy minimalnej. Wg naszych szacunków podwyżka płacy minimalnej o 15,6% r/r w 2020 może podnieść dynamikę wynagrodzeń w sektorze nawet o 2 pkt.proc.
- Rynek pracy pozostaje wsparciem dla konsumpcji, a fundusz płac zwiększył się we wrześniu o 9,3% r/r nominalnie oraz o 6,5% r/r realnie. Dodatkowo konsumpcja będzie podbijana przez wypłaty świadczeń socjalnych.

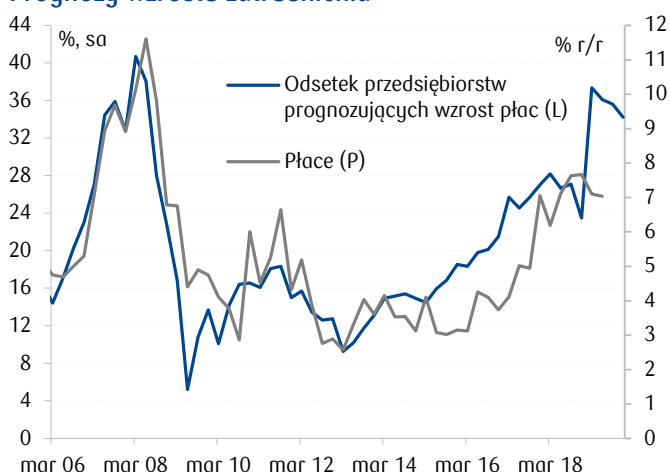
Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

Urszula Kryńska
Ekonomistka
Urszula.Krynska@pkobp.pl

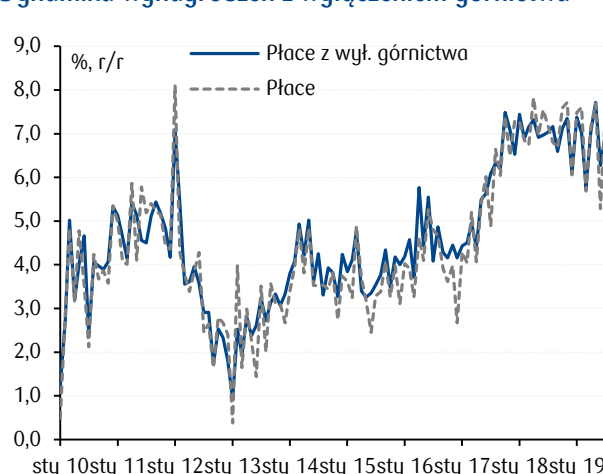
tel. 22 521 51 32

Prognozy wzrostu zatrudnienia

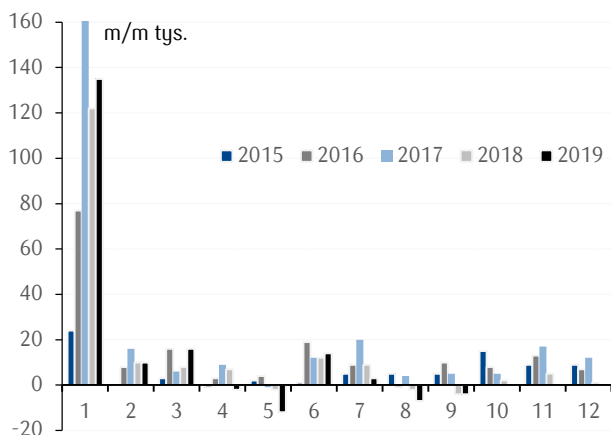


Źródło: GUS, NBP, PKO Bank Polski.

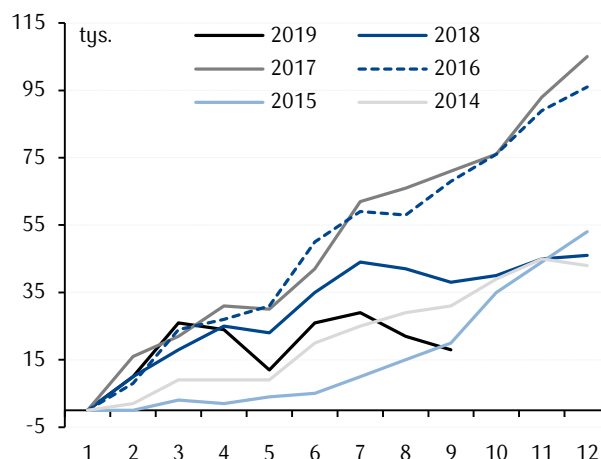
Dynamika wynagrodzeń z wyłączeniem górnictwa



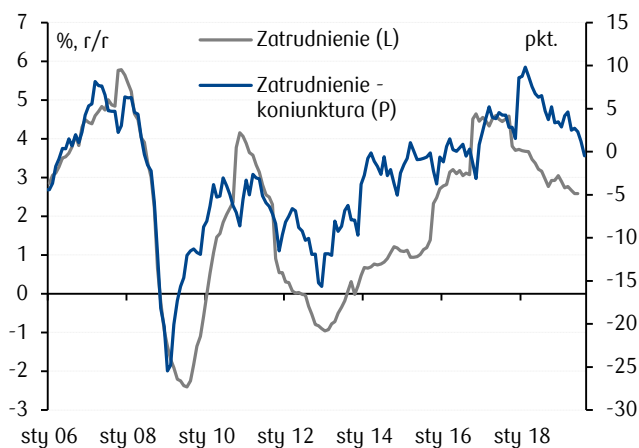
Zmiany zatrudnienia w kolejnych miesiącach



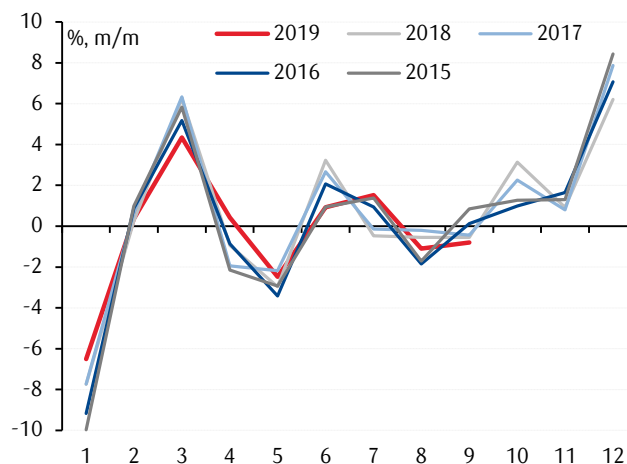
Skumulowane zmiany zatrudnienia luty-grudzień*



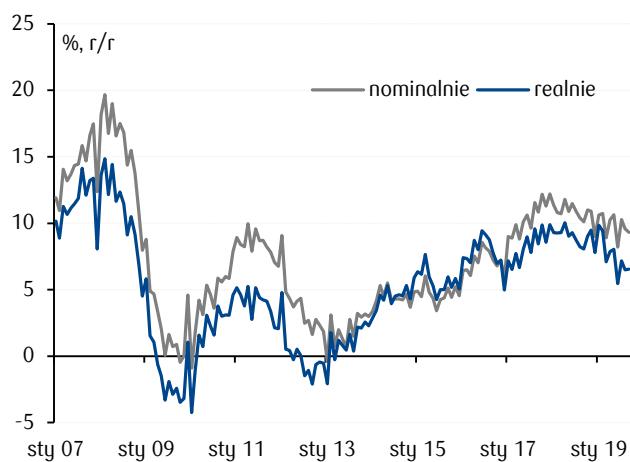
Zatrudnienie vs miary koniunktury**



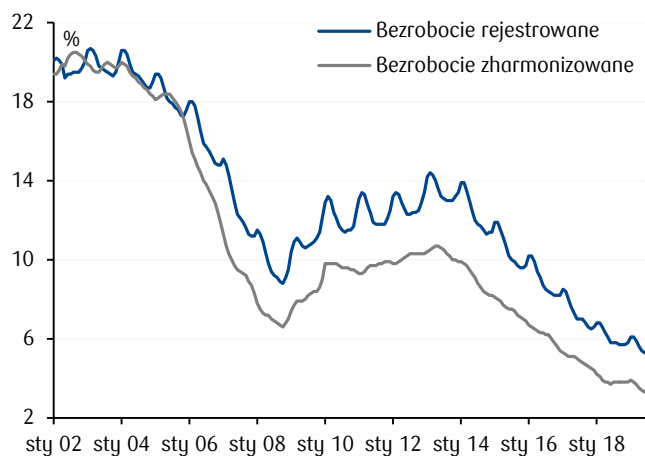
Wynagrodzenia - sezonowość



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.