

Nasycenie rynku pracy

- **Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lutym o 13,6% r/r, silniej od oczekiwań** (kons. 12,0% r/r, PKOe: 11,9% r/r) vs 13,5% r/r w styczniu i wyniosło 7065,56 PLN. W ujęciu m/m przeciętne wynagrodzenie zwiększyło się o 2,6% (1,4% m/m po odsezonowaniu), a najwyższy wzrost odnotowano w górnictwie (42,2% m/m), najpewniej ze względu na wypłaty premii w środku kwartału. Obserwowany wzrost płac jest nieco szerszy niż w 2022, co w dużej mierze może być zasługą wzrostu płacy minimalnej. Ponadprzeciętną dynamikę wynagrodzeń odnotowano bowiem w sektorach o relatywnie niskiej produktywności takich jak zakwaterowanie i gastronomia (15,5% r/r) oraz działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją (17,3% r/r), a także w administrowaniu i działalności wspierającej (16,1% r/r). Z tego względu z oceną tego, na ile trwały jest utrzymujący się solidny wzrost płac należy poczekać do kwietnia, kiedy politykę płacową będą dostosowywać duże sieci handlowe. Jednocześnie spadek wynagrodzeń w ujęciu realnym pogłębił się względem stycznia do 4,7% r/r.
- **Przeciętne zatrudnienie nieco rozczarowało wzrostem o 0,8% r/r** (kons. 1,0% r/r, PKOe: 1,0% r/r). Zmiana w ujęciu m/m pokazuje, że na rynku pracy nastąpiło już nasycenie – zatrudnienie zmniejszyło się o 0,1% – a wynik jest relatywnie słaby na tle wzorca sezonowego (ostatni raz spadek zatrudnienia m/m w lutym miał miejsce w 2013). Odczyt koresponduje z danymi o popycie na pracę w gospodarce narodowej, który w 4q22 obniżył się o blisko 15% r/r. Spadek liczby wolnych miejsc pracy wynika przede wszystkim z zapełniania wcześniejszych wakatów i ograniczania nowych rekrutacji, którym nie towarzyszy jednak zwiększenie skali zwolnień – liczba likwidowanych miejsc pracy od dłuższego czasu jest bowiem stabilna.
- **Relatywnie słabe dane o zatrudnieniu wpisują się w naszą ocenę, że koniunktura na rynku pracy osłabia się, co w dalszej perspektywie powinno być widoczne przede wszystkim po stronie płac, nie zaś wyraźnej redukcji zatrudnienia.** W kolejnych miesiącach przekonamy się, czy lutowe dane o wynagrodzeniach zostały podbite przez efekt płacy minimalnej, czy też stanowiły dowód na presję płacową, my trzymamy się pierwszego scenariusza, który wspiera obniżający się popyt na pracę, zmniejszający pozycję negocjacyjną pracowników.

Zespół Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

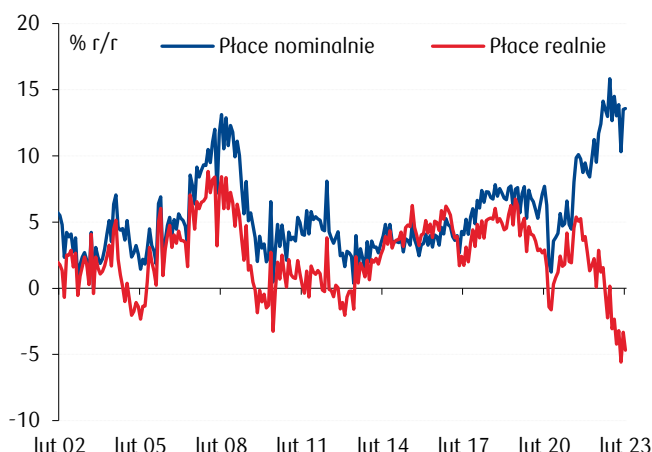
Anna Wojtyniak

Ekonomistka

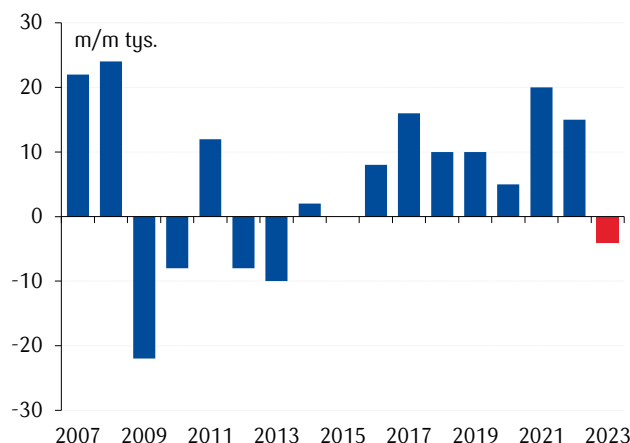
anna.wojtyniak@pkobp.pl

tel. 22 521 54 50

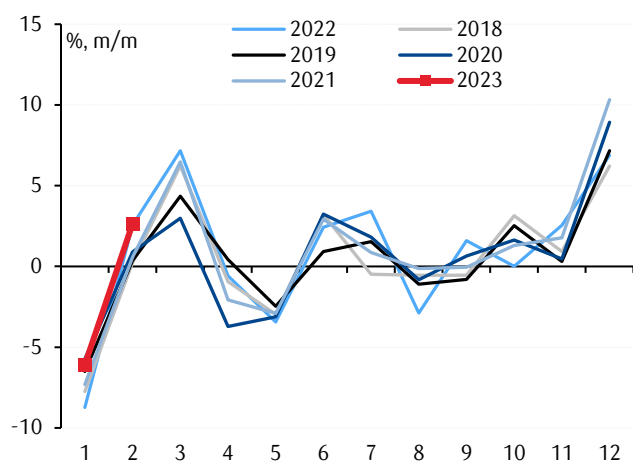
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



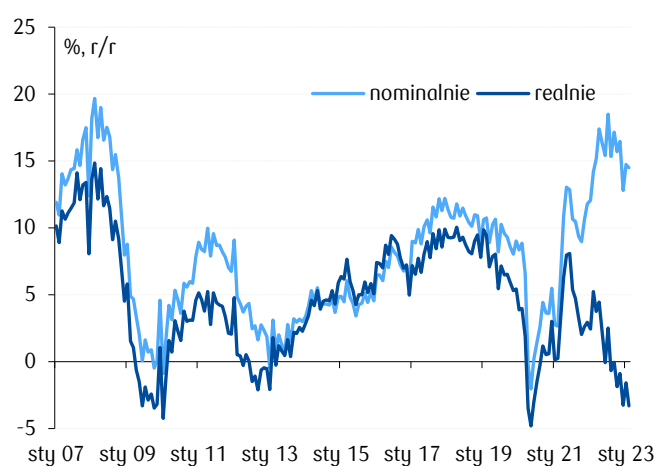
Zmiana zatrudnienia w lutym



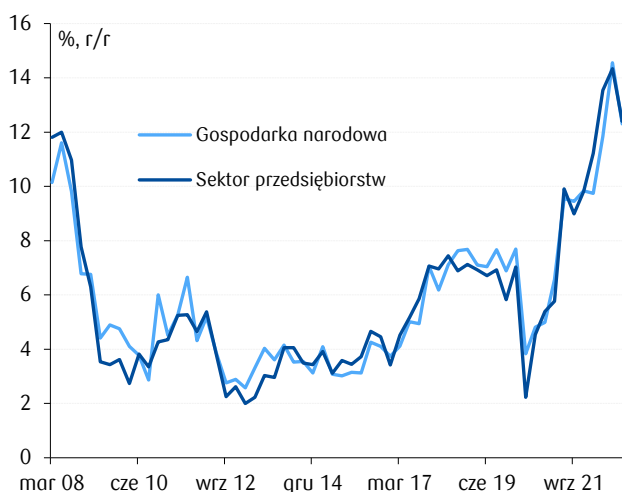
Płace na tle wzorca sezonowego



Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



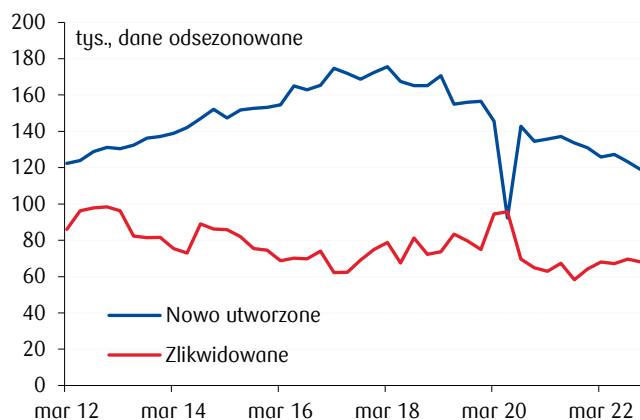
Płace – gospodarka narodowa vs sektor przedsiębiorstw



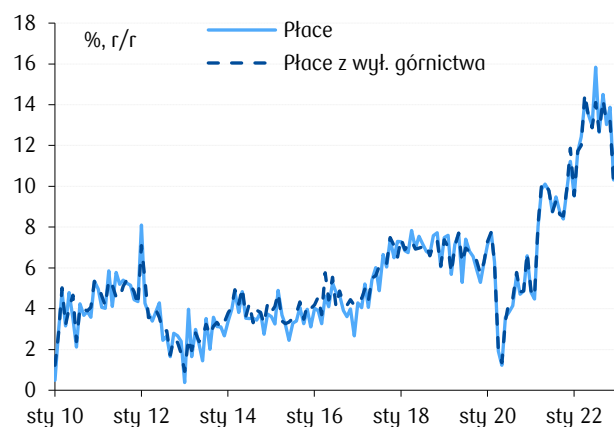
Obawy przed bezrobociem vs faktyczna zmiana stopy bezrobocia



Nowo utworzone i zlikwidowane miejsca pracy w gospodarce narodowej



Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw



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	22 521 67 97
Urszula Kryńska	urszula.krynska@pkobp.pl	22 521 51 32
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22
Anna Wojtyniak	anna.wojtyniak@pkobp.pl	22 521 54 50

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, usług 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.