

21 stycznia 2022

Zastrzyk gotówki na święta

- Dane o grudniowym wzroście płac w sekt. przedsiębiorstw przebiły i tak optymistyczne oczekiwania. Przeciętne wynagrodzenie (6644,39 PLN) wzrosło o 11,2% r/r, najsilniej od 2008 (PKO: 9,9% r/r; kons. 9,1% r/r). Poniżej prognoz uplasowały się dane o zatrudnieniu (0,5% r/r; PKO i konsensus: 0,7% r/r).
- Według GUS silny wzrost przeciętnego wynagrodzenia wynika m.in. z wypłat premii, a więc czynników typowo podbijających płace w ostatnim miesiącu roku. Wzrost płac w grudniu o 10,3% m/m jest jednak o wiele silniejszy od wzorca sezonowego (patrz wykres str. 2), co sugeruje wystąpienie także innych czynników. W komentarzu GUS wskazano m.in. na wypłaty odpraw emerytalnych, a także wynagrodzeń za pracę w godzinach nadliczbowych. Ten ostatni element może odzwierciedlać trudności pracodawców w zapewnianiu wakatów oraz wydłużane godziny pracy w reakcji na zwiększone przez pandemię absencje pracowników. Grudniowe dane o wynagrodzeniach mogą być także zaburzone (in plus) możliwym przyspieszeniem wypłat premii w branżach o relatywnie wysokim przeciętnym wynagrodzeniu (przesunięcie z 2022 na 2021 w zw. ze zmianami podatkowymi).
- Trend wzrostu wynagrodzeń (SA) coraz mocniej odchyła się (in plus) od i tak silnie wzrostowego trendu obserwowanego przed pandemią. Według nas odzwierciedla to głównie narastające niedopasowanie na rynku pracy (silny popyt vs ograniczona podaż). Podwyższona inflacja może w 2022 dodatkowo zwiększyć presję płacową, chociaż wg nas czynnikiem łagodzącym szybkie przełożenie wyższej inflacji na płace może być relatywnie niewielka mobilność pracowników w Polsce. Dane BAEL wskazują, że odsetek pracowników poszukujących alternatywnego zatrudnienia ze względów finansowych jest wciąż niższy niż był przed wybuchem pandemii (wykres str. 2). W 2022 oczekujemy utrzymania silnego, zbliżonego do 10% r/r tempa wzrostu płac.
- Przeciętne zatrudnienie w sekt. przedsiębiorstw w grudniu wyniosło 6,362 mln. i było o 0,5% wyższe niż rok wcześniej i o 34,4 tys. niższe niż w grudniu 2019, przed wybuchem pandemii. W porównaniu z listopadem 2021 zatrudnienie spadło o 2,1 tys., co jest wynikiem nieco słabszym od wzorca sezonowego i może odzwierciedlać utrzymujący się negatywny wpływ pandemii na rynek pracy (kwarantanny). Oddziaływanie tego czynnika prawdopodobnie znacząco wzrośnie w styczniu.
- Fundusz płac w grudniu wzrósł o 11,8% r/r, a w ujęciu realnym o 3% r/r. Pomimo podwyższonej inflacji sytuacja finansowa gosp. domowych czerpiących dochody z pracy nadal się poprawia, a to wspiera nasze optymistyczne szacunki wyników konsumpcji w 4q21.

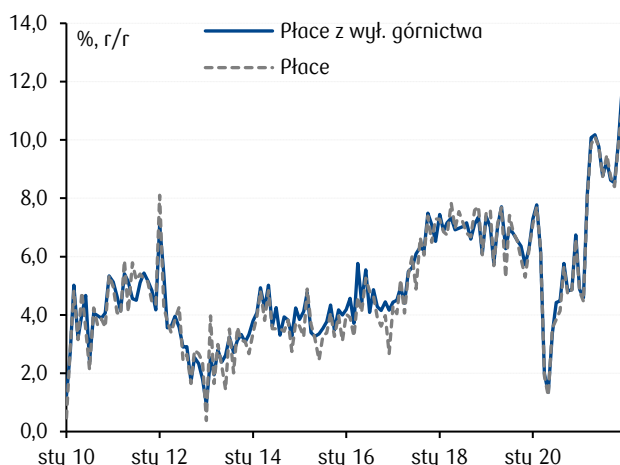
Zespół Analiz Makroekonomicznych
analizy.makro@pkobp.pl

@PKO_Research

Marta Petka-Zagajewska

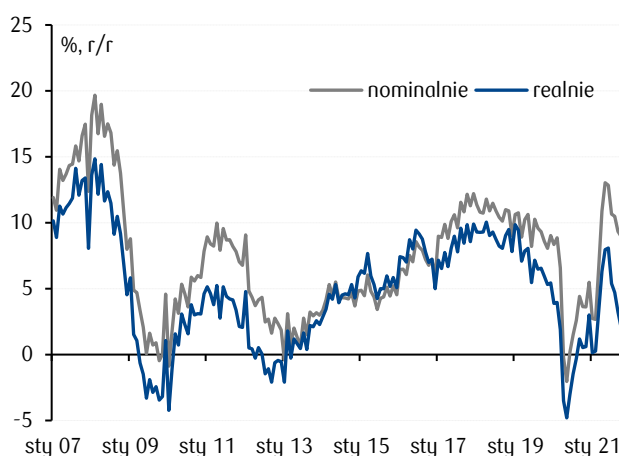
Kierownik Zespołu
marta.petka-zagajewska@pkobp.pl
tel. 22 521 67 97

Dynamika wynagrodzeń

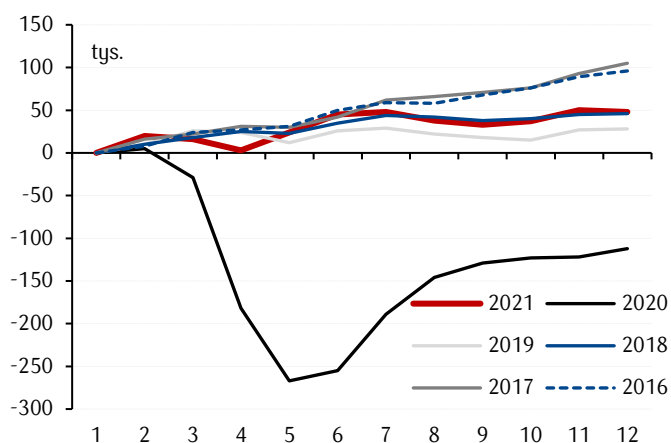


Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

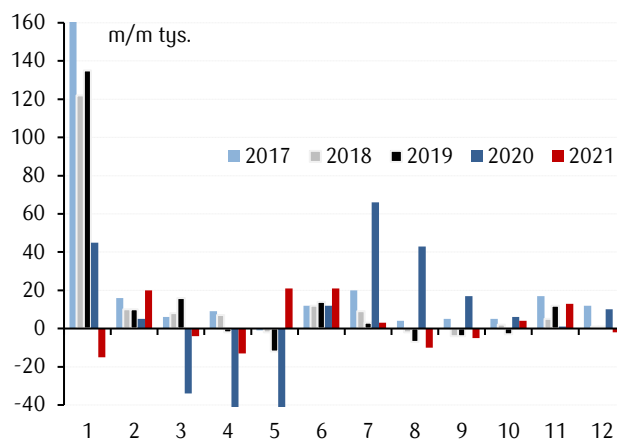
Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw



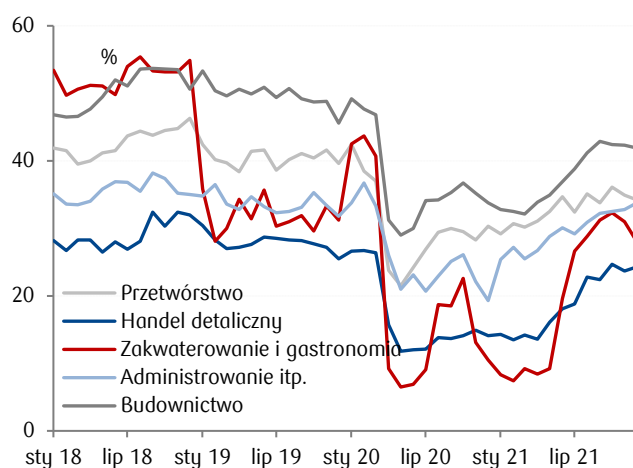
Skumulowane zmiany zatrudnienia vs styczeń



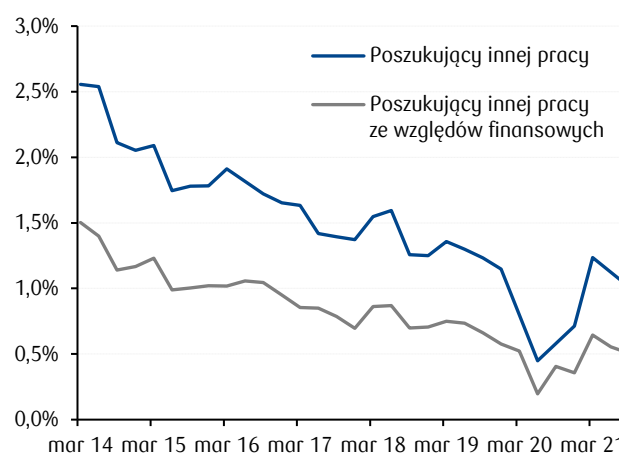
Zmiany zatrudnienia w poszczególnych miesiącach



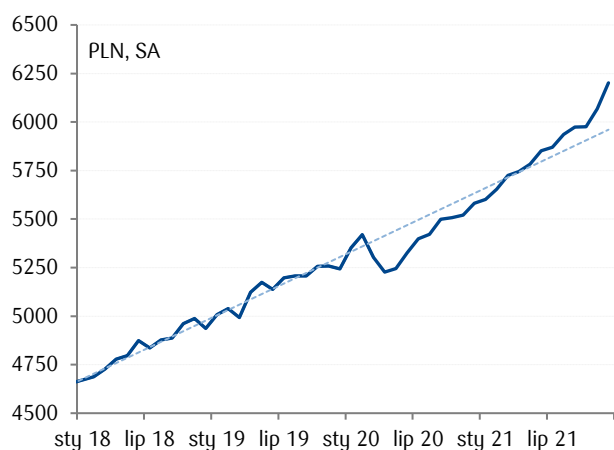
Bariera braku wykwalifikowanych pracowników w badaniu koniunktury



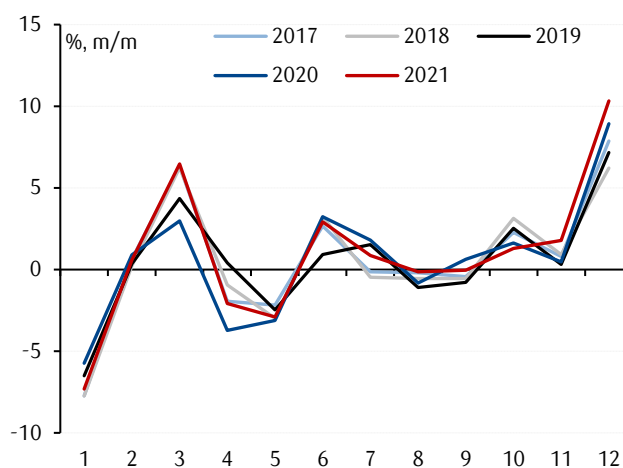
Odsetek pracujących szukających innej pracy



Płace na tle trendu sprzed pandemii (sa)



Sezonowość zmian przeciętnego wynagrodzenia



Źródło: GUS, ZUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 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	22 521 67 97
--	--------------

Marta Petka-Zagajewska (kierownik)	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
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	22 521 81 08
dr Michał Rot	michal.rot@pkobp.pl	22 580 34 22

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

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Urszula Kryńska

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 000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.