

Hamulec wynagrodzeń ponownie zaciągnięty

- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosło 9002,47 PLN, co przekłada się na wzrost o 6,1% r/r wobec 8,6% r/r w grudniu. Dynamika płac była istotnie niższa od konsensusu i naszej prognozy (kons.: 7,2% r/r, PKOe: 6,8% r/r). Hamowanie dynamiki wynagrodzeń potwierdza, że skokowy wzrost dynamiki płac w grudniu był jedynie jednorazowym zaburzeniem. W ujęciu realnym płace wzrosły o 3,8% r/r, także wracając do trendu słabnącego wzrostu.
- Wyhamowanie dynamiki płac względem grudnia to m.in. zasługa normalizacji w dwóch sektorach, które w poprzednim miesiącu doświadczyły silnego wzrostu. Wynagrodzenia w rolnictwie wzrosły o 2,7% r/r (wobec 36,9% r/r w grudniu), zaś w energetyce o 2,6% r/r (vs 13,0% r/r). W większości sektorów roczna dynamika wynagrodzeń wyhamowała, w tym w przetwórstwie (do 5,9% r/r), transporcie (do 7,2% r/r) i budownictwie (do 5,9% r/r), choć wyjątkiem było m.in. górnictwo, gdzie wzrost wynagrodzeń był wyższy (+5,4% r/r wobec +3,1% r/r w grudniu).
- Przeciętne zatrudnienie w styczniu spadło o 9 tys. etatów, choć początek roku zwykle przynosił silne wzrosty zatrudnienia, a od 2006 zatrudnienie w styczniu spadło m/m dotychczas tylko raz, w 2021 (por. wykres na dole strony). W ujęciu r/r liczba etatów w sektorze przedsiębiorstw spadła o 0,8% wobec -0,7% miesiąc wcześniej, poniżej naszej prognozy. Styczniowe dane są jednak obciążone większą niż zazwyczaj niepewnością ze względu na coroczną aktualizację próby przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 pracowników i stąd pokazują nieco wsteczną perspektywę. Miesięczny spadek zatrudnienia na początku roku nie wróży jednak dobrze dla całorocznego wyniku. Wciąż najsilniej redukowano etaty w górnictwie (-3,7%), przy mniejszej skali redukcji w rolnictwie (-2,1% r/r), energetyce (-0,9% r/r) i transporcie (-0,9% r/r). Jednocześnie wzrosło zatrudnienie w dostawach wody i gospodarowaniu ściekami (+3,1% r/r), pozostałych usługach (+2,9% r/r), zakwaterowaniu i gastronomii (+2,1% r/r) oraz w kulturze i rekreacji (+1,9% r/r). W przetwórstwie przemysłowym skala spadku zatrudnienia zwiększyła się do -1,4% r/r z -0,2% r/r w grudniu, a zatrudnienie w tym sektorze spada nieprzerwanie od ponad 3 lat.
- Początek roku oznacza powrót do trendu hamowania dynamiki wynagrodzeń po grudniowym zaskoczeniu i to szybciej niż oczekiwaliśmy. Styczniowy odczyt stanowi solidny argument dla Rady Polityki Pieniężnej za wznowieniem obniżek stóp procentowych. W kolejnych miesiącach oczekujemy kontynuacji trendu i powrotu do obniżek stóp procentowych już w marcu.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

 @PKO_Research

<https://centrumanaliz.pkobp.pl/>

Michał Reczek

Ekonomista

michal.reczek@pkobp.pl

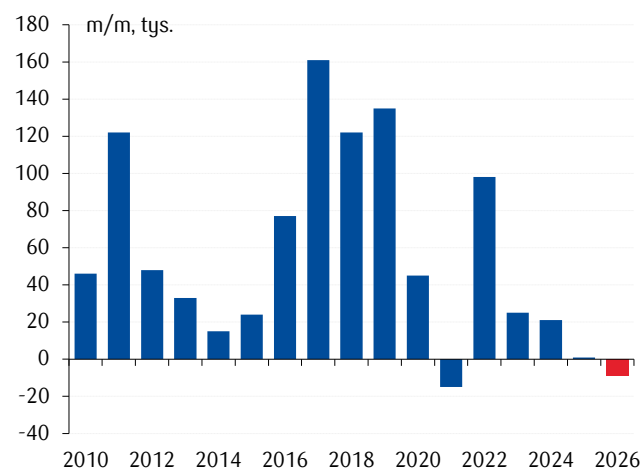
tel. 783 552 546

Zannualizowany impet płac



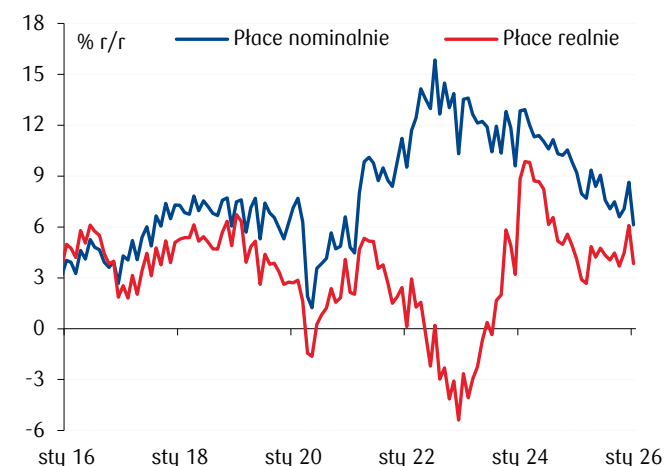
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Zmiana zatrudnienia w styczniu

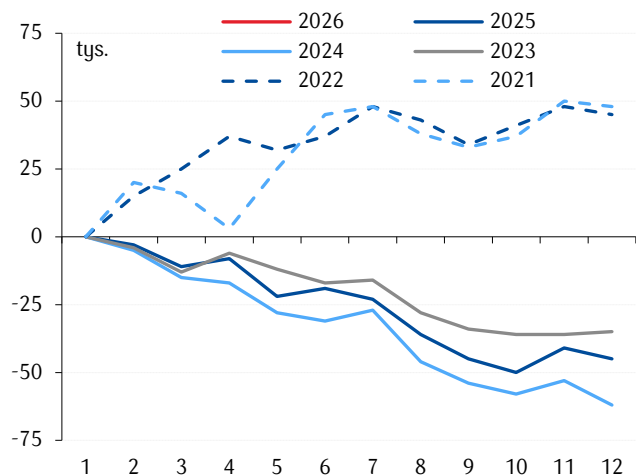


Źródło: GUS, Macrobond, PKO Bank Polski.

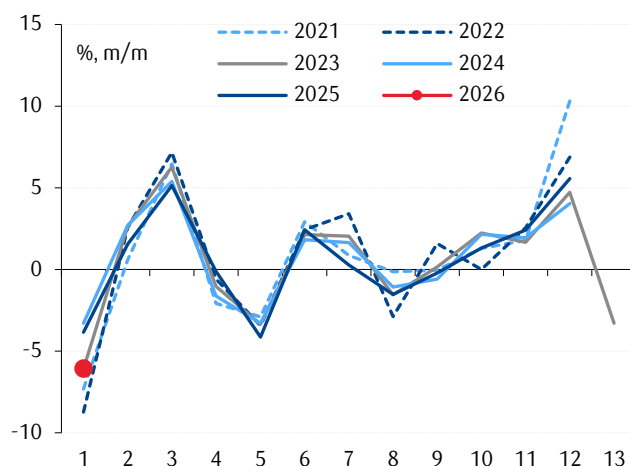
Płace w ujęciu realnym i nominalnym



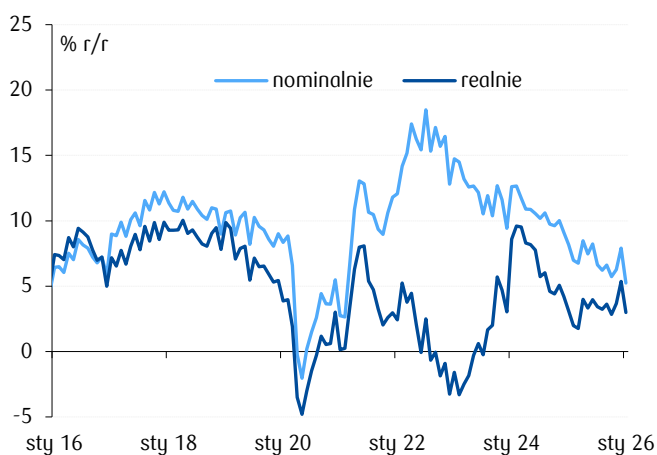
Skumulowana zmiana zatrudnienia od stycznia



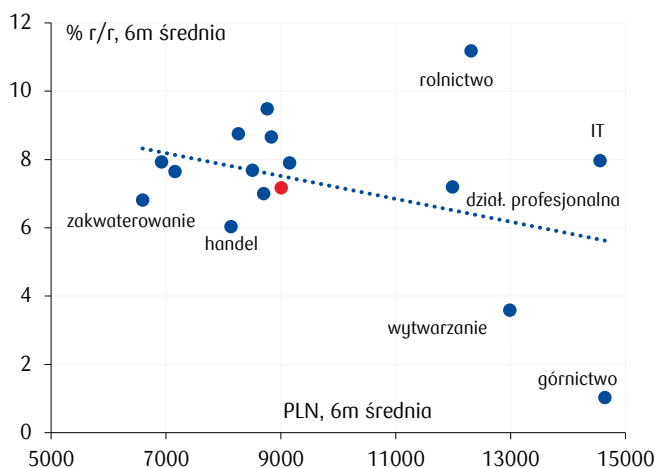
Płace na tle wzorca sezonowego



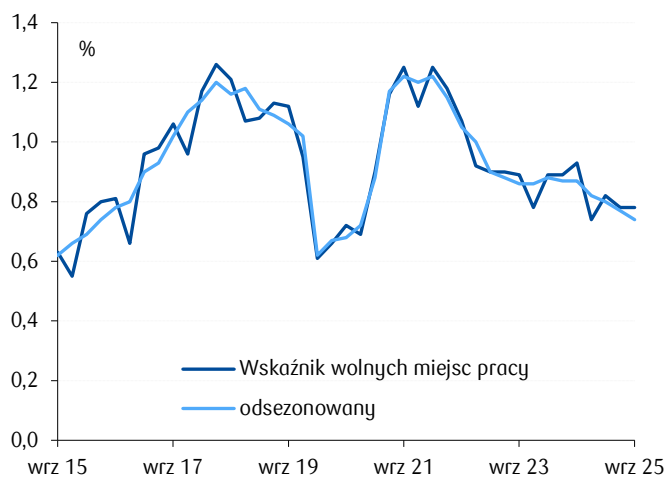
Fundusz płac



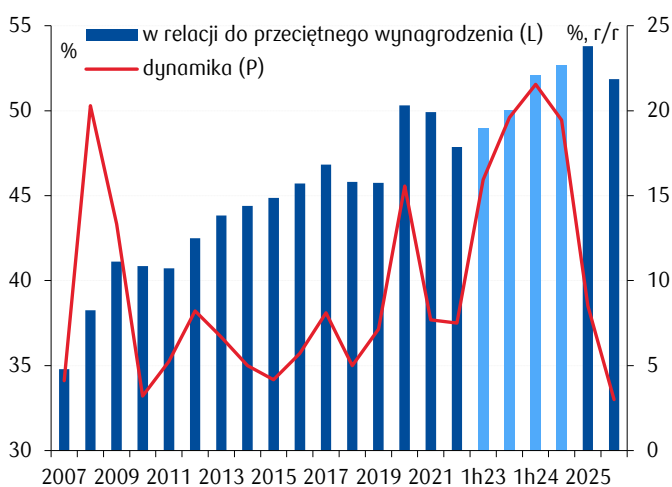
Dynamika płac na tle ich poziomu w ujęciu branżowym



Popyt na pracę



Płaca minimalna w Polsce*



Źródło: GUS, Macrobond, Eurostat, PKO Bank Polski. *Kolorem jasnoniebieskim oznaczono okres 1h23-2h24, gdy płaca minimalna była podnoszona co pół roku.

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	693 333 127
-------------	--	-------------

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl

Marta Petka-Zagajewska (Dyrektor Biura)	marta.petka-zagajewska@pkobp.pl	691 335 426
Urszula Kryńska (Kierownik)	urszula.krynska@pkobp.pl	722 060 794
Szymon Fabiański	szymon.fabianski@pkobp.pl	722 051 585
Kamil Pastor	kamil.pastor@pkobp.pl	723 670 836
Agnieszka Pierzak	agnieszka.pierzak@pkobp.pl	666 823 657
Michał Reczek	michal.reczek@pkobp.pl	783 552 546
Anna Wojtyniak-Stefańska	anna.wojtyniak-stefanska@pkobp.pl	698 635 126

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Zapisz się:
<https://centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja>

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

 @PKO_Research



Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Anna Wojtyniak-Stefańska

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. Świętokrzyska 36, 00-116 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.