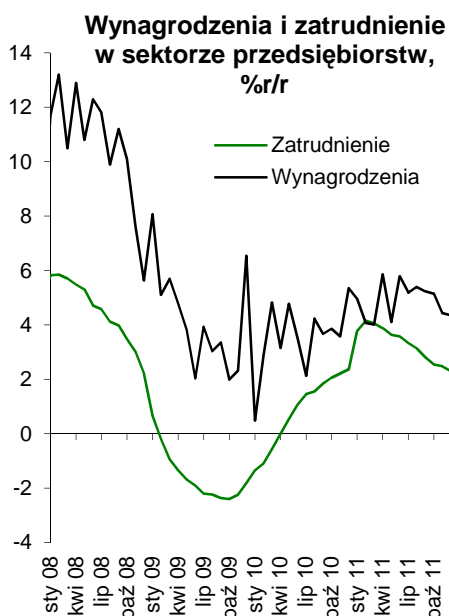


Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2011 r. wyniósł 4,4% r/r i 9,0% m/m, gdy zatrudnienie spadło o 0,2% m/m, co przełożyło się na spowolnienie dynamiki wzrostu do 2,3% r/r. Dane te wpisują się w trend obserwowany na rynku pracy od połowy 2011 r. i nie zmieniają naszych przewidywań na ten rok - spodziewamy się stagnacji zatrudnienia oraz wyhamowania tempa wzrostu płac mniej więcej do poziomu zgodnego z dynamiką inflacji. Z punktu widzenia RPP dzisiejsze dane z rynku pracy są neutralne – oczekujemy, że w nadchodzących miesiącach stopy pozostaną na niezmiennym poziomie.



Grudzień 2011 r. przyniósł dalsze stopniowe wyhamowanie dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw do 2,3% r/r (spadek o 0,2% m/m) z 2,4% r/r miesiąc wcześniej. Wzrost w skali roku okazał się niższy od rynkowych i naszych oczekiwań na poziomie 2,4% r/r. Warto wspomnieć, że na koniec 2011 r. poziom zatrudnienia wyniósł 5503,2 tys. osób, tj. nieznacznie tylko więcej (o ok. 2 tys.) niż w styczniu 2011 r. Wprawdzie brak jest szczegółów odnośnie zmian zatrudnienia w poszczególnych podsektorach (dane te zostaną opublikowane przez GUS pod koniec miesiąca w biuletynie statystycznym), niemniej można stwierdzić, że przedsiębiorstwa uwzględniając niższe perspektywy wzrostu gospodarczego zarówno za granicą, jak i w kraju zaczęły stopniowo ograniczać zatrudnienie.

Wzrost przeciętnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2011 r. wyniósł 4,4% r/r (na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej), kształtując się nieznacznie poniżej naszych oczekiwań na 4,5% r/r. W skali miesiąca płace wzrosły o 9,0%, co wynikało m.in. z płatności premii świątecznych. Uwzględniając dane o płacach i zatrudnieniu w firmach szacujemy, że fundusz płac wzrósł o 6,8% r/r w ujęciu nominalnym oraz o 2,1% r/r w ujęciu realnym. Dane te są wciąż wspierające dla popytu konsumpcyjnego.

Podsumowując, grudniowe dane wpisały się w nasz scenariusz dla rynku pracy, potwierdzając jednocześnie tendencje obserwowane od połowy 2011 r. (stopniowy spadek zatrudnienia i umiarkowany wzrost wynagrodzeń). Zgodnie z wcześniejszymi prognozami rok 2011 przyniósł poprawę na rynku pracy – zatrudnienie wzrosło średnio o 3,3% r/r wobec 0,8% r/r w 2010 r. Natomiast wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyły do 4,9% r/r (średnia) z 3,5% r/r w 2010 r. Perspektywy dla rynku pracy na ten rok rysują się mniej optymistycznie - spodziewamy się stagnacji zatrudnienia oraz wyhamowania tempa wzrostu płac mniej więcej do poziomu zgodnego z dynamiką inflacji.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz

Maciej Reluga Główny Ekonomista 22 586 8363

Piotr Bielski 22 586 8333

Marcin Luźniński 22 586 8362

Email: ekonomia@bzwbk.pl

Agnieszka Decewicz 22 586 8341

Marcin Sulewski 22 586 8342

przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.