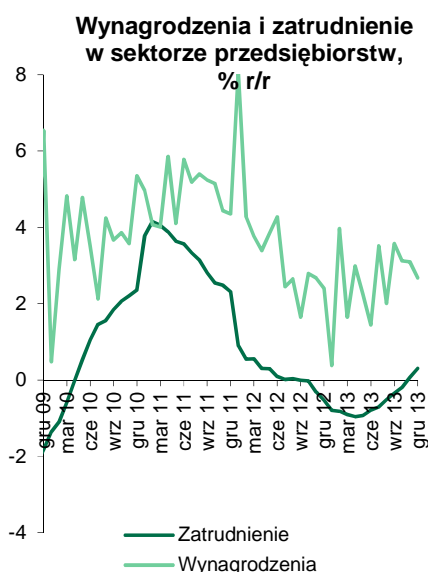


KOMENTARZ NA GORĄCO

20 stycznia 2014

Umiarkowany wzrost płac i zatrudnienia

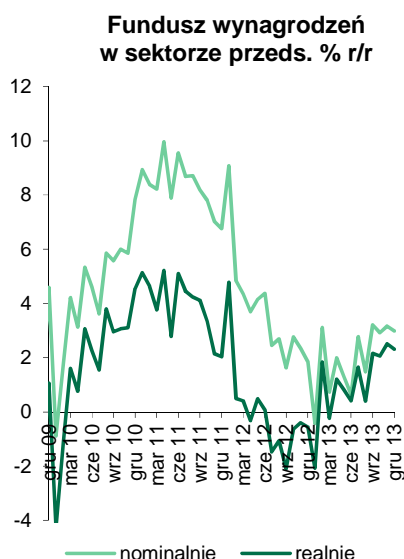
W grudniu 2013 r. średnie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,3% r/r a płace o 2,7% r/r. Dane były zgodne z naszymi prognozami i pokazały dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy, wspieraną przez przyśpieszający wzrost gospodarczy. Spodziewamy się, że w 2014 r. zarówno wzrost płac jak i zatrudnienia przyśpieszy, co będzie wspierało konsumpcję prywatną. Dane nie zmieniają perspektyw polityki pieniężnej. Rynek finansowy nie zareagował na dzisiejszą publikację.



Zgodnie z naszymi i rynkowymi oczekiwaniami, w grudniu 2013 r. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było o 0,3% (czyli o 17 tys.) wyższe niż rok wcześniej. Wprawdzie w ujęciu miesięcznym ubyło 10 tysięcy etatów (5491 tys. wobec 5501 tys. w listopadzie), ale jest to efekt typowy dla grudnia, kiedy zwykle zmniejsza się zatrudnienie przy pracach sezonowych. Roczne tempo wzrostu zatrudnienia przyśpieszyło po raz ósmy z rzędu i jest to wyraz poprawiającej się sytuacji na rynku pracy. Lepsze perspektywy gospodarcze skłaniają firmy do zwiększania swojego popytu na pracę i ten trend najprawdopodobniej będzie kontynuowany także w tym roku.

Tempo wzrostu płac wyniosło w grudniu 2,7% r/r, co było zgodne z naszą prognozą i nieco poniżej oczekiwań rynku (3,2% r/r). Średni wzrost płac w 2013 r. wyniósł 2,6% przy inflacji na poziomie 0,9%. W 2012 r. płace urosły o 3,4%, ale inflacja wyniosła 3,7%, zatem realnie płace urosły mocniej w 2013 r., mimo mniej wyraźnego wzrostu w kategoriach nominalnych. Przez cały zeszły rok wzrost płac utrzymywał się na umiarkowanym poziomie, dzięki czemu koszty pracy nie rosły zbyt szybko, co sprzyjało ożywieniu gospodarczemu i zwiększeniu zatrudnienia. Prognozujemy, w tym roku wzrost płac może przyspieszyć do ok. 5% r/r.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w grudniu o 3,0% r/r nominalnie i 2,3% r/r realnie, czyli podobnie, jak w poprzednich miesiącach. Wzrost funduszu płac w ujęciu realnym sprzyja ożywieniu konsumpcji prywatnej.



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. 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. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. 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 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. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1888, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarbu.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400