

Komentarz ekonomiczny

Fundusz płac rośnie najwolniej od roku

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 3,4% r/r, jak zakładaliśmy (konsensus 3,5%). Płace rosły wolniej niż w lipcu, 6,8% r/r wobec 7,2% poprzednio, m.in. przez różnice w dniach roboczych. Prognozowaliśmy wyhamowanie do 6,9% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na 7%. Przed końcem roku powinniśmy zobaczyć przyspieszenie płac do nieco poniżej 9%. Realny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw wzrósł w sierpniu o 8,2% r/r, najslabiej od lipca ub.r. Jednak naszym zdaniem zacznie teraz przyspieszać i na koniec roku przekroczy 10% r/r. W sumie sierpniowe płace i zatrudnienie nie są odczytami, które odbiłyby się na podejściu RPP, nie zmieniają też naszego spojrzenia na polski rynek pracy.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w sierpniu o 3,4% r/r, jak zakładaliśmy. Konsensus wskazywał na utrzymanie się dynamiki na 3,5% r/r. Płace rosły wolniej niż w lipcu, 6,8% r/r wobec 7,2% poprzednio. Do obniżenia tempa przyczynił się mniej korzystny układ dni roboczych niż w lipcu. Prognozowaliśmy wyhamowanie do 6,9% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy wskazywał na 7%.

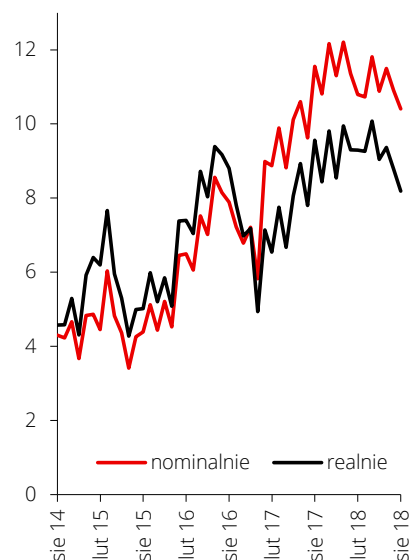
Rynek pracy pozostaje w napięciu wynikającym z niedoborów siły roboczej, co pozwala podtrzymać teraz 7-procentowe tempo wzrostu płac, które przed końcem roku powinno wzrosnąć do nieco poniżej 9%. Wynik poniżej 7% nie powinien się naszym zdaniem już powtórzyć w tym roku.

Miesięczna zmiana zatrudnienia była dość niska jak na sierpień, -2 tys. przy średniej z lat 2013-2017 wynoszącej +3 tys. Wyhamowanie wzrostu zatrudnienia z 3,7% r/r utrzymujących się przez I poł. 2018 r. byłoby wyraźniejsze, gdyby nie imigranci, uwzględniani w statystykach zatrudnienia firm.

Fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw skorygowany o inflację wzrósł w sierpniu o 8,2% r/r. To jego najslabsza dynamika od lipca ub.r. Jednak naszym zdaniem w kolejnych miesiącach przyspieszy i na koniec roku jego tempo wzrostu przekroczy 10% r/r, do czego doszło już w kwietniu 2018 r., a wcześniej w 2008 r.

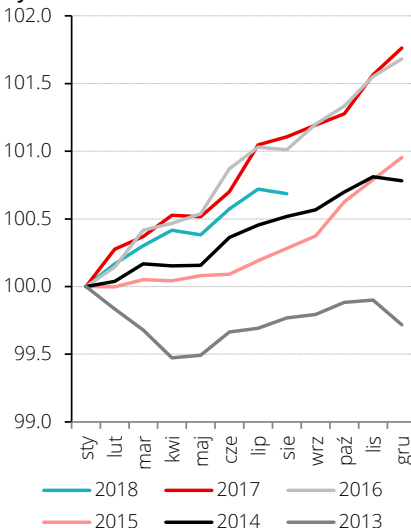
W sumie sierpniowe płace i zatrudnienie nie są odczytami, które odbiłyby się na podejściu RPP, nie zmieniają też naszego spojrzenia na polski rynek pracy.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, % r/r



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, sty=100



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.pl
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luźniński 22 534 18 85
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Konrad Soszyński 22 534 18 86
 Marcin Sulewski 22 534 18 84

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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. Santander Bank Polska 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 Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swaich 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: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl