

Komentarz na gorąco

Wzrost zatrudnienia bije rekordy

16 sierpnia 2007

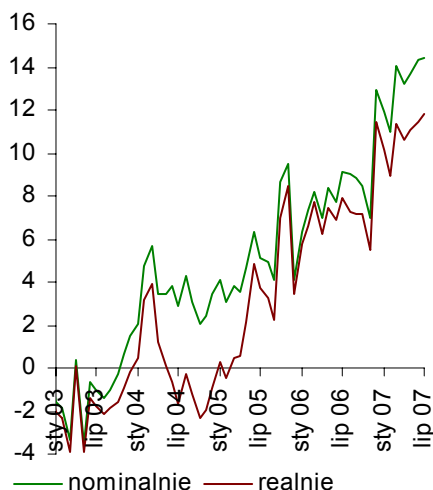
Wzrost płac utrzymał się na wysokim poziomie 9,3% r/r, a wzrost zatrudnienia osiągnął nowy rekord, czyli 4,7% r/r. Oznacza to utrzymanie napięć na rynku pracy, co może prowadzić do wzrostu presji inflacyjnej w przyszłości. Będzie to z pewnością jeden z istotnych argumentów dla Rady Polityki Pieniężnej przemawiający za koniecznością podniesienia stóp procentowych po raz kolejny na posiedzeniu w sierpniu.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 9,3% r/r, czyli tyle samo co w czerwcu i nieco poniżej naszej prognozy 9,5%. Równocześnie przeciętne zatrudnienie zwiększyło się o 4,7% r/r, przewyższając oczekiwania i ustanawiając kolejny rekord w historii polskiej gospodarki rynkowej. Ogólnie, dane potwierdziły, że na rynku pracy utrzymuje się silny wzrost zapotrzebowania na pracowników, co – przy jednoczesnych ograniczeniach występujących po stronie podażowej (m.in. emigracja zarobkowa, niska aktywność zawodowa) – podtrzymuje dynamikę płac na wysokim poziomie.

Lipiec był pierwszym miesiącem, w którym obowiązywała obniżona o 3 pkt. proc. składka rentowa. Trudno na podstawie jednostkowych danych wywnioskować na razie, czy i w jakim stopniu obniżka ta miała wpływ na negocjacje płacowe w przedsiębiorstwach. Niewykluczone, że gdyby nie ten czynnik dynamika płac byłaby jeszcze wyższa, jednak pełniejsze wnioski można będzie wyciągnąć dopiero po kilku miesiącach.

Póki co, napływ dochodów z pracy do portfeli gospodarstw domowych po raz kolejny przyspieszył. Ogólny fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw zwiększył się w lipcu o 14,4% r/r nominalnie i 11,8% r/r realnie. Jest to z pewnością czynnikiem sprzyjającym utrzymaniu wysokiej dynamiki popytu konsumpcyjnego. Z drugiej strony, rosnące coraz szybciej płace i zatrudnienie, przy prognozowanej stabilizacji dynamiki PKB wokół 6% r/r pogarszają relacje pomiędzy wzrostem płac a wydajności pracy, na co tak bardzo zwracali od pewnego czasu uwagę członkowie RPP. Dlatego dzisiejsze dane potwierdzają naszym zdaniem, że RPP zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp procentowych już w sierpniu. Warto zwrócić uwagę na dzisiejszą wypowiedź Jana Czekaja (którego głos może zdecydować o wyniku głosowania), który przyznał po publikacji danych, że „Dane sygnalizują utrzymywanie się popytu konsumenckiego na wysokim poziomie, co utrudni stabilizowanie cen” oraz „Inflacja zapewne będzie rosła dalej, między innymi z powodu gwałtownie rosnących kosztów pracy”.

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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 wynikać. 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. lub Grupy AIB 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group