

## Komentarz ekonomiczny

### Wzrost płac rozczarowuje

Marcin Luziński, tel. +48 22 534 18 85, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

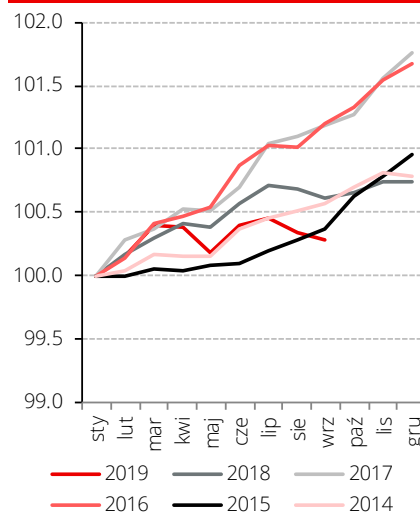
Płace w sektorze przedsiębiorstw spowolniły we wrześniu do 6,6% r/r z 6,8% r/r w sierpniu i były niższe od oczekiwań na poziomie 7,1% r/r. Z kolei zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 2,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. W tym roku wzrost zatrudnienia jest raczej słaby, ale tempo wzrostu płac jest wciąż przyzwoite, a bezrobocie jest rekordowo niskie, więc spodziewamy się, że sytuacja na rynku pracy będzie wspierać konsumpcję prywatną, które pozostanie zapewne głównym motorem wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach.

Płace w sektorze przedsiębiorstw spowolniły we wrześniu do 6,6% r/r z 6,8% r/r w sierpniu i były niższe od oczekiwań na poziomie 7,1% r/r. Przyspieszenie było szeroko oczekiwane głównie na skutek bardziej pozytywnego efektu dni roboczych. Szczegółowe dane zostaną opublikowane dopiero 23 października w Biuletynie Statystycznym GUS, ale zakładamy, że to rozczarowanie zostało spowodowane przez czynniki jednorazowe, takie jak na przykład przesunięcia nagród pieniężnych w górnictwie, a trend wzrostu płac pozostaje blisko 7% r/r. Warto jednak podkreślić, że najświeższe badania ankietowe NBP wskazują na spadającą presję płacową, stąd według nas przyspieszenie stopy wzrostu płac w nadchodzących kwartałach jest mało prawdopodobne.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu o 2,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami. W ujęciu miesięcznym zatrudnienie spadło o 3,6 tys., podobnie jak rok temu. W tym roku wzrost zatrudnienia jest raczej mizerny (+18 tys. jak dotąd od początku roku wobec +38 tys. w tym samym okresie w 2018 r. i +71 tys. w 2017 r.) i firmy zgłaszają mniejszy popyt na pracę. Wrześniowe dane potwierdzają ten trend.

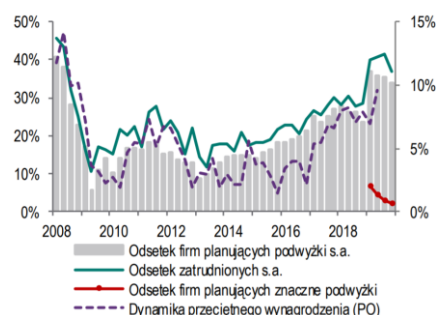
Tempo wzrostu płac jest wciąż przyzwoite, a bezrobocie jest rekordowo niskie, więc spodziewamy się, że sytuacja na rynku pracy będzie wspierać konsumpcję prywatną, które pozostanie zapewne głównym motorem wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach.

#### Zatrudnienie w sektorze firm (sty=100)



Źródło: GUS, Santander

#### Odsetek firm planujących podwyżki



Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 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 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: 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](mailto:ekonomia@santander.pl), [www.santander.pl](http://www.santander.pl)*