

## Dział Analiz Makroekonomicznych

**Agata Filipowicz-Rybicka**  
Główny Ekonomista  
Dyrektor Działu Analiz  
Makroekonomicznych  
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

**Marta Skrzypczyńska**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
marta.skrzypczynska@alior.pl

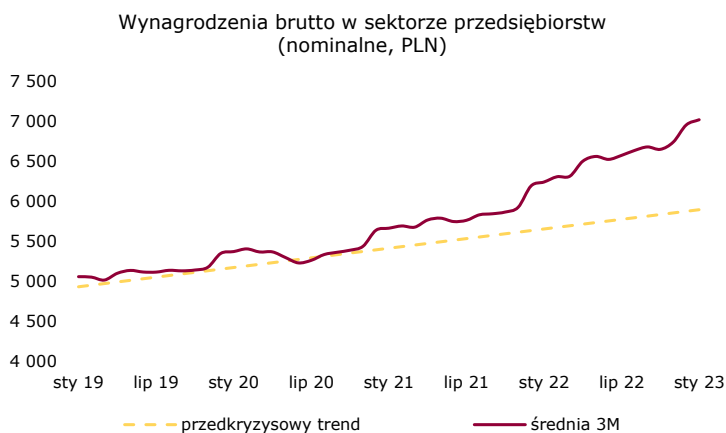
**Jakub Szczepaniec**  
Ekspert ds. analiz danych  
ekonomicznych  
jakub.szczepaniec@alior.pl

**Alior Bank S. A.**  
ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

## Sytuacja na rynku pracy wciąż dość dobra?

### Styczeniowe dane z rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw są trudne do interpretacji.

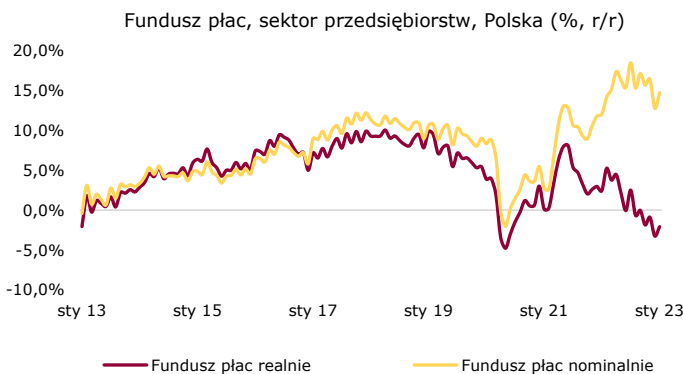
Na początku roku zmianie ulega baza statystyczna przedsiębiorstw, na której operuje GUS. W styczniu '23 roczna dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przyspieszyła do 13,5% r/r z 10,3% r/r w grudniu '22 i była wyższa od naszych i rynkowych prognoz. Oznacza to, że na początku roku wciąż mocno rosną płace w ujęciu nominalnym, co częściowo jest też zasługą solidnej podwyżki płacy minimalnej (ok. 16% r/r). W ujęciu m/m wynagrodzenia spadły w styczniu '23 o 6,1%, co było wynikiem braku dodatków płacowych jak premie świąteczne, nagrody w górnictwie oraz mniejszej skali występowania premii rocznych czy odpraw emerytalnych. Sytuacja na rynku pracy jest zatem wciąż niezła na początku roku, ale na przestrzeni '23 spodziewamy się, że ulegnie lekkiemu pogorszeniu. W ujęciu realnym dynamika płac jest mniej więcej od połowy ub. roku wyraźnie ujemna, co negatywnie wpływa na konsumpcję, przy czym to też powinno być elementem obniżającym inflację. Spodziewamy się, że dopiero w drugiej połowie bieżącego roku pojawi się szansa na dodatnie wzrosty realnych płac.



Źródło: GUS, opracowanie własne

### Zatrudnienie w przedsiębiorstwach pozostaje historycznie wysokie.

Z jednej strony zatrudnienie zwiększyło się w styczniu o ok. 25 tys. osób (0,4% m/m). Z drugiej strony w styczniu '23 roczna dynamika zatrudnienia mocno się obniżyła do 1,1% r/r wobec 2,3% r/r w styczniu '22. Ze względu na coroczną zmianę bazy przedsiębiorstw przez GUS silny spadek rocznej dynamiki przeciętnego zatrudnienia w styczniu wcale nie jest jednoznaczny z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy. Bardziej sugeruje nam, że w ub. roku przedsiębiorstwa poniżej 10 zatrudnionych przeprowadzały relatywnie niewielką ekspansję w pozyskiwaniu pracowników w porównaniu do tych większych. Sytuacja nieco nietypowa dla okresu silnego wzrostu PKB (o blisko 5% w '22). Ale też ten wzrost był naznaczony wieloma zastrzeżeniami, jak znacząco obniżająca się konsumpcja na przestrzeni roku czy też bardzo mocny wkład zmiany zapasów do wzrostu gospodarczego. Według GUS wzrost przeciętnego zatrudnienia w styczniu '23 wynikał m. in. z mniejszej liczby absencji chorobowych oraz przyjęć w jednostkach.



Źródło: GUS, opracowanie własne

**Sytuacja na rynku pracy na początku '23 pozostaje relatywnie dobra.** Według wstępnych szacunków Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,5% na koniec stycznia '23 wobec 5,2% na koniec '22 i 5,9% w styczniu '22.

# Raport Specjalny

poniedziałek, 20 lutego 2023



Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione.

Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego.

Alior Bank S.A. podjął starania aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością.

Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowania Materiału.

Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu.

Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych.

Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.