

Dział Analiz Makroekonomicznych

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

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
pawel.bojar@alior.pl

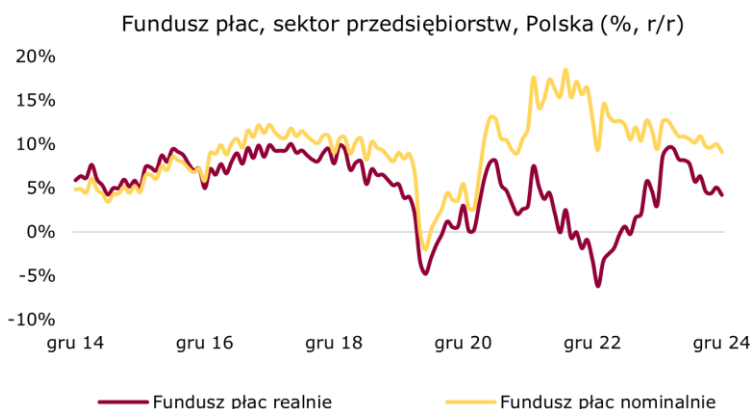
Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych
ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

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

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

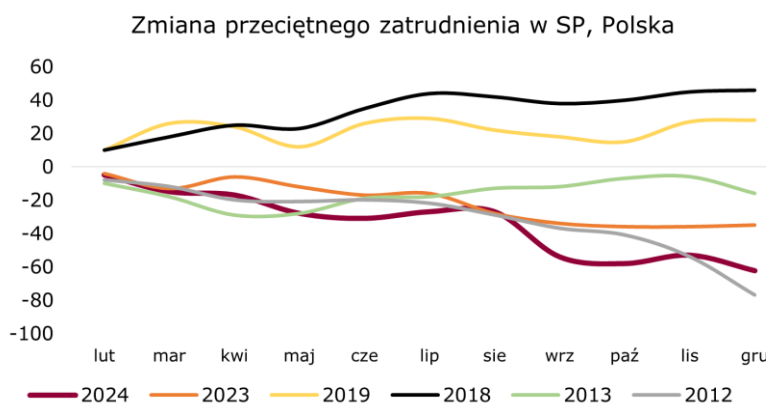
Słaba końcówka roku na rynku pracy

W grudniu dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw osłabła. Płace wzrosły w tym okresie o 9,8% r/r wobec 10,5% r/r miesiąc wcześniej, mniej od oczekiwań. W ujęciu m/m wynagrodzenia zwiększyły się o 4,0%. Wzrost ten wynikał m.in. z wypłat premii i nagród świątecznych, jubileuszowych, premii kwartalnych oraz nagród z okazji Dnia Górnika. W całym 2024 utrzymała się solidna dynamika płac, 11,1% wobec 11,9% w 2023. Tym niemniej na przestrzeni roku zauważalna była tendencja osłabiania dynamiki wynagrodzeń. Grudniowy odczyt był najniższy w 2024. Zakładamy, że hamowanie tempa wzrostu płac będzie kontynuowane, przy czym poprawa aktywności gospodarczej i podwyższona inflacja będą ten proces spowalniać. Także dane o zatrudnieniu były poniżej prognoz. Pogłębił się spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, oczekiwano utrzymania spadku o 0,5% r/r, a odczyt wyniósł -0,6% r/r. W stosunku do grudnia 2023 zatrudnienie zmniejszyło się na koniec 2024 o ok. 41 tys. etatów, to więcej o ok. 31 tys. niż w analogicznym okresie 2023. Dzisiejsze dane wraz z grudniową, podtrzymaną inflacją (4,7% r/r), przełożyły się na dalszą obniżkę realnej dynamiki funduszu wynagrodzeń o 0,9 p.p., do 4,2% r/r, która był zarazem najniższa w 2024. Takie dane mogą niekorzystnie wpływać na oczekiwane dalsze ożywienie konsumpcji, biorąc dodatkowo pod uwagę utrzymującą się podwyższoną skłonność do oszczędzania.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu obniżyło się o 0,1% m/m, po lekkim wzroście, o 0,1% m/m, miesiąc wcześniej. Jest to kolejny sygnał, że ubiegłoroczna tendencja spadkowa nie odpuszcza. W większości sektorów zatrudnienie pozostało stabilne lub obniżyło się. W ujęciu r/r spadek zatrudnienia pogłębił się do 0,6% r/r wobec oczekiwań na poziomie -0,5% r/r. Grudzień był jednocześnie 15 miesiącem z rzędu spadku zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw.



Źródło: GUS, opracowanie własne

Stopa bezrobocia dalej nieco w górę. Według wstępnego szacunku MRPIPS stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec grudnia wzrosła z końca listopada o 0,1 p.p., do 5,1%. Jest to poziom taki sam jak na koniec 2023. Wobec tego oceniamy, że sytuacja na rynku pracy od strony bezrobocia pozostaje stabilna. W długiej perspektywie stopa bezrobocia utrzymuje rekordowo niski poziom.

Raport Specjalny

środa, 22 stycznia 2025



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.

Podejmując 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.