

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 listopada 2020

W październiku jeszcze ograniczony wpływ pogorszenia sytuacji epidemicznej na statystyki rynku pracy

- Roczna dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w październiku wzrosła do -1,0% r/r wobec -1,2% r/r we wrześniu.** Wynik ten był zbliżony do prognozy naszej oraz mediany prognoz rynkowych (-1,1% r/r mediana ankiety Parkietu). Dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 4,7% r/r z 5,6% r/r w we wrześniu kształtując się lekko poniżej naszej prognozy (4,8% r/r) oraz na poziomie zgodnym z medianą prognoz rynkowych.

dane		wrz 20	paź 20	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-1,2	-1,0	-1,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	5,6	4,7	4,8

- Opublikowane dane okazały się generalnie bardzo bliskie naszym oczekiwaniom, potwierdzając, że w październiku pogorszenie sytuacji epidemicznej i pierwsze obostrzenia aktywności nie miały istotnego wpływu na statystyki rynku pracy. Jednocześnie kontynuacja wzrostu dynamiki zatrudnienia w październiku wskazuje na korzystniejszą sytuację na rynku pracy z początkiem IV kw., gdyż w naszej ocenie wpływ odwracania efektów pandemii na rynek pracy (jak ograniczanie wymiaru etatu, zasiłki opiekuńcze) już stał, stąd wydaje się, że negatywny cykliczny efekt niższego popytu na pracę (w warunkach gwałtownego osłabienia aktywności gospodarczej) był ograniczony.

- Październikowy spadek dynamiki wynagrodzeń wg naszych założeń wynikał z kolei z efektów kalendarzowych tj. gorszej relacji w październiku liczby dni roboczych i niższego wzrostu tzw. ruchomej części wynagrodzenia.

- Choć dane z minionych miesięcy pozwalałyby na prognozy utrzymania tej korzystnej – jak na warunki kryzysowe – sytuacji na rynku pracy, to wdrożenie nowych obostrzeń administracyjnych od listopada wskazuje na ponowne zwiększenie tej zmienności. Szerszy zasięg sektorów objętych restrykcjami (w tym handlu), rozszerzenie nauki zdalnej i związane z tym ponowne uruchomienie zasiłków opiekuńczych będzie skutkowało w listopadzie skokowym, okresowym spadkiem dynamiki zatrudnienia, podobnie jak miało to miejsce w marcu i kwietniu.

- Podobnie w przypadku wynagrodzeń, ograniczenie wymiaru etatu oraz wynagrodzenia będzie okresowo obniżało poziom wynagrodzeń pracowników. Jednocześnie, biorąc pod uwagę mniejszy zasięg branż objętych restrykcjami oraz utrzymanie pracy żłobków i przedszkoli (stąd mniejsza skala zasiłków opiekuńczych) wskazuje na prawdopodobnie niższą skalę tego spadku niż miało to miejsce wiosną. Wstępnie szacujemy, że spadek dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń z tego tytułu w listopadzie może wynieść 0,5-1,5 pkt. proc. Co do

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

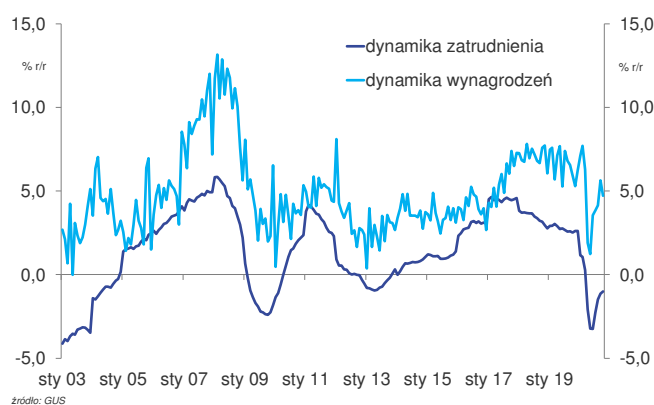
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

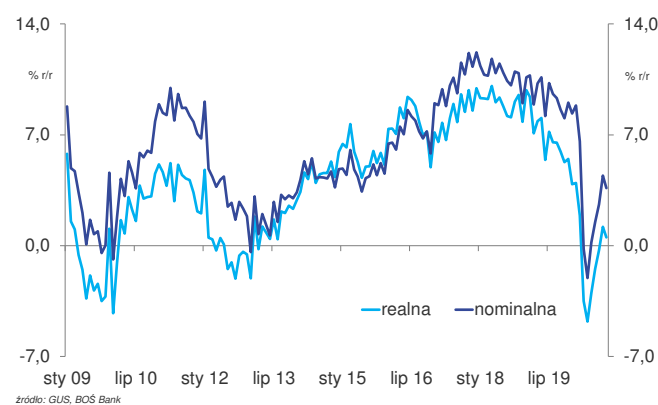
grudniowej dynamiki zatrudnienia, kluczowe w tej kwestii będą decyzje dot. obostrzeń administracyjnych (obecne obowiązują do 29 listopada).

- **Jesienna fala pandemii będzie miała zdecydowanie mniejszy negatywny wpływ na aktywność gospodarczą w porównaniu z lockdownem wiosennym, a kontynuacja pomocy dla przedsiębiorstw (także w zakresie wsparcia zatrudnienia) będzie wciąż ograniczała skrajnie niekorzystne scenariusze dla rynku pracy. Jednocześnie jednak kolejne tygodnie ograniczenia dochodów i zysków będą miały negatywny wpływ na średniokresowe perspektywy krajowego rynku pracy i mogą przekładać się – biorąc pod uwagę wydłużający się okres niepewności oraz strat – na wolniejsze odbudowanie zatrudnienia w 2021 r. Szacujemy, że dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw wzrośnie w kierunku 0% r/r dopiero pod koniec roku, a dynamika wynagrodzeń będzie średnio kształtować się w przedziale 4,0% – 5,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 395	6 396	6 441	6 446	6 412	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318
	% r/r	2,6	2,6	1,1	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 229	5 604	5 283	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459
	% r/r	5,3	6,2	7,1	7,7	6,3	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7

źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.