

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 października 2020

We wrześniu dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy, niemniej pogorszenie sytuacji epidemicznej nie pozwala na optymizm

• Roczna dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu kontynuowała ograniczanie spadku notując wynik **-1,2% r/r wobec -1,5% r/r w sierpniu**. Wynik ten był nieco słabszy od naszej prognozy (-1,0% r/r) oraz prognoz rynkowych (-1,1% r/r mediana ankiety *Parkietu*). **Dynamika wynagrodzeń wzrosła solidnie do 5,6% r/r z 4,1% r/r w sierpniu**, kształtując się nieco powyżej naszej prognozy (5,1% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych (4,4% r/r).

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

• Choć dane dot. zatrudnienia ukształtowały się poniżej naszych oczekiwań, to biorąc pod uwagę zmienność tego wskaźnika na przestrzeni ostatnich miesięcy ten błąd prognozy można uznać za niewielki. Opublikowane dane oraz informacje GUS o dalszym przywracaniu etatów i nowym zatrudnianiu potwierdzają założenia, że choć likwidacja miejsc pracy w umiarkowanym stopniu utrzymywała się (biorąc pod uwagę skalę spowolnienia gospodarki), to jednak odwracanie okresowych efektów z II kw. było dominujące i w III kw. wpłynęło per saldo na poprawę dynamiki zatrudnienia.

• Dane te są także spójne z szeregiem innych wskaźników (statystykami nt. bezrobocia, wynikami badania NBP koniunktury w sektorze przedsiębiorstw) i wskazują, że firmy nie przeprowadziły w III kw. gwałtownych redukcji zatrudnienia w reakcji na pandemię.

• Zwiększanie wymiaru etatu przekłada się także na wzrost dynamiki wynagrodzeń. We wrześniu na wskaźnik wynagrodzeń – poza powyższym efektem – istotnie wpływały zapewne także efekty kalendarzowe. Przy generalnie korzystnej sytuacji cyklicznej, korzystniejsza relacja liczby dni roboczych podwyższała dynamikę tzw. „ruchomej części wynagrodzenia”, co skutkowało skokowym wzrostem dynamiki płac.

• Dane z ostatnich miesięcy, zarówno wskaźniki rynku pracy, jak i dane ze sfery realnej pozwoliłyby na komfortowe podwyższenie prognozy dynamiki zatrudnienia pod koniec 2020 r. w kierunku -2,0% r/r (wobec dotychczasowej prognozy (-3,0%) – (-2,5%)). Trudno natomiast o taki optymizm w warunkach notowanego w październiku pogorszenia sytuacji epidemicznej w kraju oraz decyzji o wdrożeniu w II poł. miesiąca pierwszych obostrzeń administracyjnych (ograniczenie imprez okolicznościowych, zamknięci siłowni, basenów i aquaparków, ograniczenie liczby uczestników wydarzeń kulturalnych).

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

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

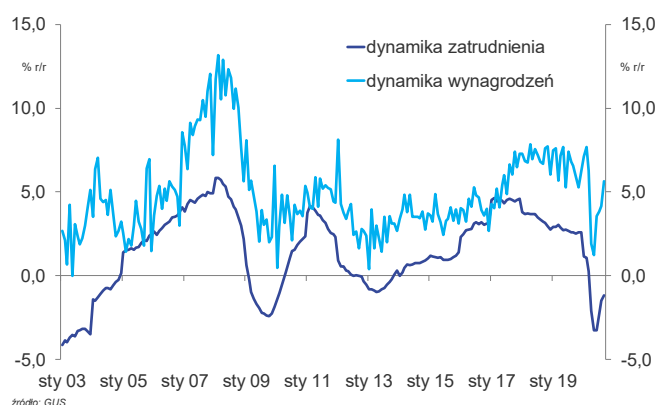
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

Dotychczasowe obostrzenia, biorąc pod uwagę ich ograniczony udział w krajowym PKB, jak również przy prawdopodobnym uruchomieniu wsparcia dla dotkniętych bieżącymi obostrzeniami branż, nie mają jeszcze istotnego przełożenia na średnioterminowe prognozy zatrudnienia. Na obecnym etapie jednak trudno o precyzyjne założenia dot. rozwoju epidemii i dalszych decyzji administracyjnych, które nie pozwalają na jednoznaczne formułowanie prognoz.

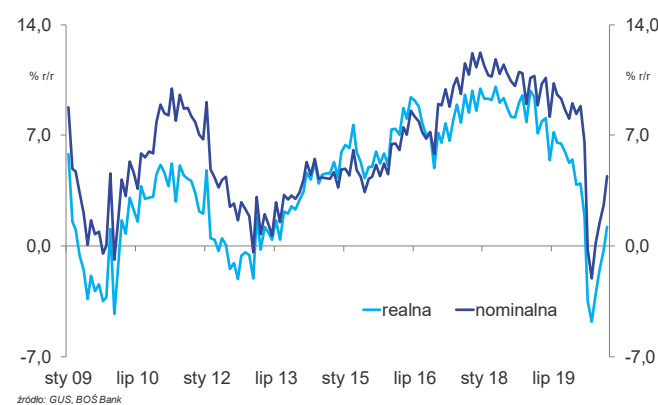
- **Według naszych szacunków w IV kw. dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw będzie słabła. W bazowym scenariuszu wpłynie na to wygasanie wpływu przywracania pełnego wymiaru czasu pracy. Biorąc pod uwagę jednak solidne osłabienie aktywności pewne dostosowania cykliczne na rynku pracy będą miały jeszcze miejsce, a ich skala na przełomie roku będzie zależna od rozwoju sytuacji epidemicznej.**

- **Podobne wnioski dotyczą dynamiki wynagrodzeń. W dotychczasowym scenariuszu bazowym zakładaliśmy jej utrzymanie w przedziale 4,0% – 5,0% r/r.** Jeżeli zakres branż, na które będą nakładane obostrzenia będzie się zwiększał, należy liczyć się z ponownym głębszym jej spadkiem pod koniec roku.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 383	6 395	6 396	6 441	6 446	6 412	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312
	% r/r	2,5	2,6	2,6	1,1	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 213	5 229	5 604	5 283	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372
	% r/r	5,9	5,3	6,2	7,1	7,7	6,3	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6

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.