

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 lutego 2021

W styczniu efekty metodologiczne powodem skokowego spadku zatrudnienia.

• **Roczna zmiana przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosła -2,0% r/r wobec -1,1% r/r w grudniu 2020 r.** Wynik ten okazał się słabszy od prognozy naszej (-1,5% r/r) oraz średniej z prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (-1,1% r/r) Dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 4,8% r/r z 6,6% r/r w grudniu, kształtując się nieznacznie powyżej naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych (po 4,6% r/r).

dane		gru 20	sty 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-1,0	-2,0	-1,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	6,6	4,8	4,6

• W styczniu GUS tradycyjnie dokonuje zmian w próbie badania przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób. Na bazie tej próby przez kolejne 11 miesięcy przeprowadzane jest badanie sytuacji w zakresie zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym samym zmiany zatrudnienia w poszczególnych przedsiębiorstwach w trakcie 2020 r. mają wpływ na dane styczniowe w 2020 r., gdyż część przedsiębiorstw (w których zatrudnienie spadło poniżej 10 osób w minionym roku) zostaje wyłączone z nowej próby, zaś część (gdzie miał miejsce wzrost zatrudnienia powyżej 9 osób) – włączona do próby. Co ważne, wyłączenie / włączenie przedsiębiorstwa z próby badania implikuje obniżenie / podwyższenie zatrudnienia o wartość wszystkich etatów przedsiębiorstwa, a nie o zmianę zatrudnienia w trakcie roku. Zmiany w poziomie zatrudnienia w poszczególnych próbach mogą być zatem znaczące. Biorąc pod uwagę powyższe, błędy prognozy styczniowej dynamiki zatrudnienia są zazwyczaj istotnie wyższe wobec błędów w pozostałych miesiącach roku.

• W naszej prognozie założyliśmy, że generalny spadek zatrudnienia w 2020 r. wpłynie negatywnie na wyniki styczniowe zatrudnienia skokowo obniżając tę dynamikę o ok. 0,5 pkt. proc. Zgodnie z danymi GUS ten efekt okazał się silniejszy i mógł wynieść nawet 1 pkt. proc. Choć pozostajemy ostrożni co do prognoz sytuacji na rynku pracy w 2021r., w naszej ocenie za styczniowym pogorszeniem wyników zatrudnienia stoją głównie wskazane zmiany próby badania, przy być może lekkim negatywnym wpływie styczniowego obniżenia zatrudnienia w handlu, gdzie przez cały styczeń obowiązywało zamknięcie wielu punktów w galeriach handlowych.

• **Pomijając te czynniki zakładamy, że poziom zatrudnienia z początkiem roku nie zmienił się istotnie, przy wciąż pozytywnym wpływie pomocy publicznej, w tym trwającego jeszcze okresu wymaganego utrzymania poziomu zatrudnienia przez firmy, które otrzymały pomoc w ramach tarczy antykryzysowej oraz tarczy finansowej PFR.**

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

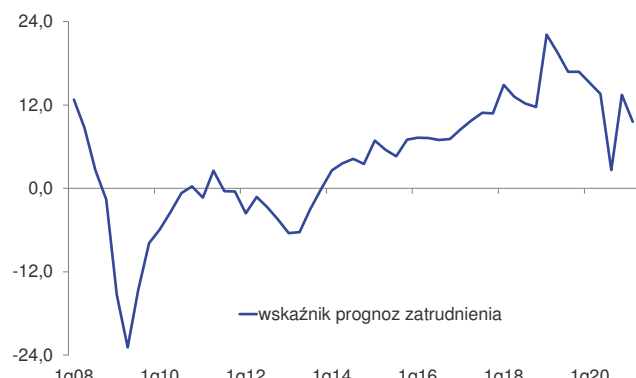
- Zakładamy, że w nadchodzących miesiącach poziom zatrudnienia nie będzie istotnie zmieniał się, przy równoważących się efektach ożywienia aktywności, ale jednocześnie odłożonych efektach dotychczasowego kryzysu gospodarczego i stopniowo wygasającego okresu 12-miesięcznego koniecznego utrzymywania miejsc pracy. Dane NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw wskazują na wyraźne wyhamowanie popytu na pracę wyraźnie poniżej wyników z I. 2018–2019, ale jednocześnie nie zapowiada szerokiej likwidacji miejsc pracy i silnego pogorszenia sytuacji na rynku pracy.

- W ujęciu dynamiki rocznej, nawet przy stabilizacji poziomu zatrudnienia w kolejnych miesiącach niższe bazy odniesienia będą podwyższać dynamikę zatrudnienia, a w okresie wiosennym okresowo ten efekt będzie bardzo silny. **Podtrzymujemy nasze założenie, że w 2021 r., pomimo oczekiwanego wyraźnego wzrostu dynamiki PKB w okolicach 4,0% r/r (po spadku o 2,8% r/r w 2020 r.) zatrudnienie nie wzrośnie, a nawet może jeszcze nieznacznie obniżyć się. Szacujemy, że średnioroczna dynamika zatrudnienia ukształtuje się w przedziale: (–0,5%) – (0,0%) r/r.**

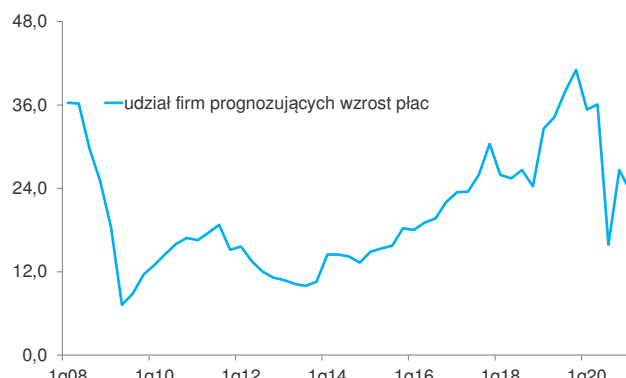
- Styczniowa zmiana próby badania w niewielkim stopniu wpływa zazwyczaj na statystyki wynagrodzeń. Wyraźnie słabsza – wobec sytuacji sprzed pandemii – sytuacja na rynku pracy oraz osłabienie siły negocjacyjnej pracowników przekłada się natomiast na wyraźne osłabienie presji płacowej w firmach. Styczniowy spadek dynamiki wynagrodzeń obok efektu generalnego ograniczenia podwyżek wynagrodzeń wynikał z kilku dodatkowych czynników: – wysokiej bazy odniesienia, – mniej korzystnego niż w grudniu układu dni roboczych (obniżającego tzw. ruchomą część wynagrodzeń), – niższej dynamiki wynagrodzeń w handlu w warunkach prawdopodobnego wdrożenia rozwiązań ograniczających wymiar etatu i wynagrodzeń w okresie zamknięcia wielu punktów handlowych w galeriach.

- Dane ankietowe w sektorze przedsiębiorstw wskazują na wyraźnie niższą skalę podwyżek wynagrodzeń, wobec tych notowanych przed pandemią. Biorąc pod uwagę nasze ostrożne założenia dot. popytu na pracę w trakcie roku **oczekujemy, że w kolejnych miesiącach dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw wyniesie 4,5% – 5,0% r/r w ujęciu średniorocznym.**

Według badania NBP z początkiem 2021 r. wyraźny popyt firm na pracę wyraźnie niższy, ale brak sygnałów likwidacji miejsc pracy



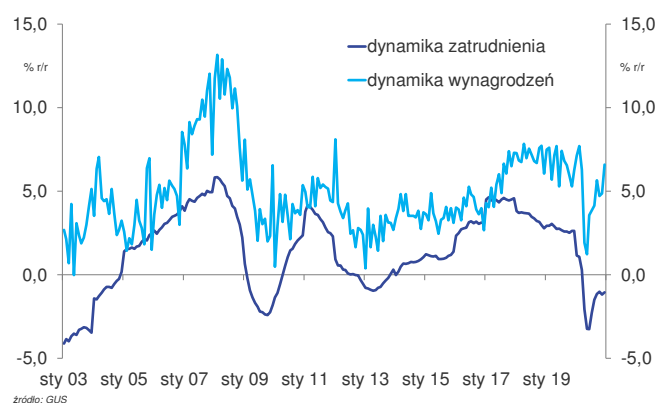
Przedsiębiorstwa oczekują także wyraźnie słabszej presji płacowej



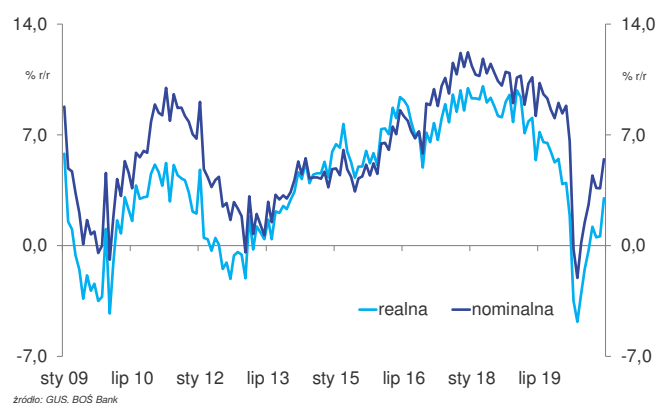
• Po publikacji styczniowych danych nie zmieniła się generalna ocena sytuacji na rynku pracy. Znacząca skala pomocy publicznej istotnie pomaga ograniczać skrajne dostosowania na rynku pracy, pomimo silnego kryzysu gospodarczego. Jednocześnie jednak nie będzie możliwe całkowite zneutralizowanie efektów spowolnienia, stąd oczekujemy, że w 2021 r. zatrudnienie nie wzrośnie, a wzrost wynagrodzeń będzie ograniczony.

• Jednocześnie, w związku z bardzo wysoką zmiennością danych z rynku pracy w 2020 r. (m.in. za sprawą wdrażanych rozwiązań pomocowych), roczne dynamiki rynku pracy w 2021 r. będą także zmienne, przy ich skokowym wzroście w okresie marzec – czerwiec, po czym – stopniowym spadku, choć do poziomów wyższych niż w styczniu (szczególnie w przypadku zatrudnienia). Do lutego bowiem bazą odniesienia dla rocznych dynamik są wysokie statystyki sprzed pandemii, od marca niższe bazy odniesienia będą podwyższać roczne indeksy.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 446	6 412	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314
	% r/r	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537
	% r/r	7,7	6,3	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8

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.