

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 czerwca 2021

W maju dalsze wzmocnienie efektów bazy podbija dynamikę zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw.

• W maju przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 2,7%, wobec 0,9% r/r w kwietniu. Wynik ten okazał się wyższy od naszej prognozy (2,2% r/r) oraz prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (2,4% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 10,1% r/r, wobec wzrostu kwietniowego o 9,9% r/r**, kształtując się pomiędzy naszą prognozą (9,8% r/r) i medianą prognoz rynkowych (10,3% r/r).

dane		kwi 21	maj 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,9	2,7	2,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,9	10,1	9,8

• W maju powszechnie oczekiwany był wyraźny wzrost dynamiki zatrudnienia. Przed rokiem miał miejsce silny spadek przeciętnego zatrudnienia, gdyż w ramach wprowadzanych tarcz antykrzysowych firmy czasowo ograniczyły wymiar etatów pracowników, a także znacząco zwiększyło się wykorzystanie zasiłków opiekuńczych. Obecnie ta niska baza odniesienia wpływa na skokowy wzrost zatrudnienia.

• Bez dokładniejszych danych nt. struktury sektorowej zatrudnienia oraz danych dot. liczby pracujących (obrazujących lepiej liczbę miejsc pracy w przedsiębiorstwach) nie jesteśmy w stanie ocenić, na ile lepsze dane wobec naszej prognozy wynikały z efektu przywracania wymiaru etatów do przedcovidowych poziomów oraz postępującego w maju odmrażania gospodarki, a na ile z cyklicznego, bieżącego wzrostu popytu na pracę.

• Dane nt. wynagrodzeń nie sugerują, póki co, dynamicznego wzrostu bieżącej presji płacowej (po tym jak generalnie dynamika wynagrodzeń poprawiła się na przełomie I i II kw.), raczej wskazują na dominujące w trakcie II kw. efekty niskich baz odniesienia oraz efekty kalendarzowe (liczba dni roboczych).

• Jednocześnie przy tak wielu czynnikach wpływających na roczne statystyki rynku pracy (efekty bazy, wygasanie wpływu pomocy publicznej, zmieniające się na bieżąco restrykcje epidemiczne) dopiero w II połowie roku będzie można z większą pewnością ocenić kondycję rynku pracy po pandemii.

• Pozostajemy ostrożni co do skali odbicia popytu na pracę oraz tworzenia nowych miejsc pracy. Choć lepsza sytuacja cykliczna będzie sprzyjać poprawie statystyk, to opóźnione efekty pandemii oraz wygasające zobowiązania przedsiębiorstw do utrzymywania zatrudnienia (warunek otrzymania pomocy finansowej) będą ten wzrost nieco hamować wpływając bardziej w kierunku stabilizacji / nieznacznej poprawy popytu na pracę. Z tego względu oczekujemy, że w kolejnych miesiącach roczna dynamika zatrudnienia będzie pozostawać w głównej mierze pod wpływem efektów bazy

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

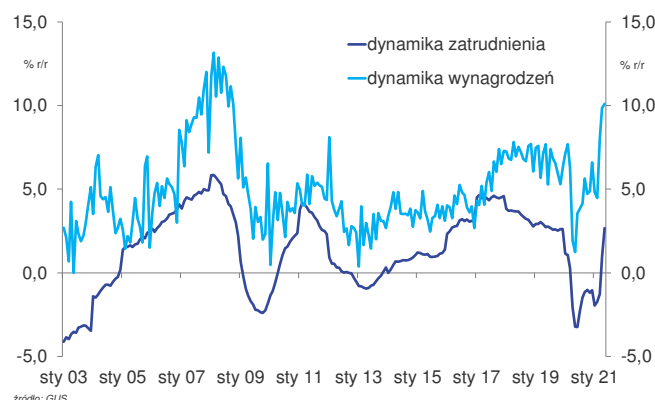
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

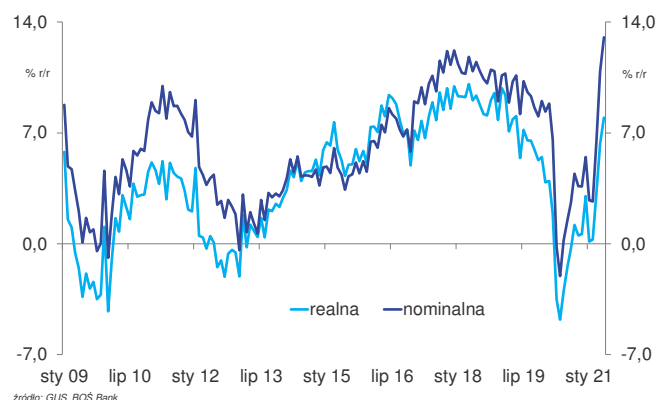
przy już zdecydowanie mniejszych zmianach (od czerwca) bieżącej sytuacji epidemicznej. Tym samym jeszcze w czerwcu oczekujemy utrzymania podwyższonej dynamiki zatrudnienia bliskiej 3,0% r/r, po czym od lipca oczekujemy stopniowego jej obniżenia (przy wzroście bazy odniesienia) do 0,0% - 0,5% r/r.

- **Tak jak w przypadku zatrudnienia w czerwcu oczekujemy utrzymania wysokiego tempa wzrostu płac w okolicach 9,0% - 10,0% r/r. W kolejnych miesiącach, wraz z wyższą bazą odniesienia, dynamika wynagrodzeń stopniowo obniży się w kierunku 6,0% r/r w grudniu 2021 r.** Jednocześnie pojawiające się coraz szersze informacje o problemach podażowych na rynku pracy w wybranych sektorach oraz wyniki badania koniunktury NBP wskazują, że **średnioroczna dynamika płac może w tym roku ukształtować się na poziomie wyższym wobec naszych dotychczasowych prognoz tj. powyżej 6,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 339
	% r/r	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637
	% r/r	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.