

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 maja 2021

W kwietniu efekty bazy jeszcze silniej podbiły wzrost dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń.

• W kwietniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,9%, po spadku w marcu o 1,3% r/r. Wynik ten okazał się nieco niższy od naszej prognozy oraz prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (po 1,1% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 9,9% r/r, wobec wzrostu marcowego o 8,0% r/r**, kształtując się nieco poniżej naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych (po 10,3% r/r).

dane		mar 21	kwi 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-1,3	0,9	1,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	8,0	9,9	10,3

• W kwietniu powszechnie oczekiwano wyraźnej poprawy statystyk z rynku pracy. Skokowy wzrost dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzeń wynikają wyłącznie z silnego spadku baz odniesienia, tj. kumulacji negatywnych efektów związanych z lockdownem w kwietniu 2020 r. (ograniczanie wymiaru etatu pracy, zwolnienia pracowników, zasiłki opiekuńcze).

• W kwietniu tego roku dynamika zatrudnienia ukształtowała się poniżej naszych oczekiwań, niemniej przy tak wielu czynnikach wpływających na te dane trudno uznać ten błąd prognozy za znaczący. Na kwietniowe dane wpłynęły nie tylko skrajnie silne efekty bazy, ale także utrzymujące się jeszcze w kwietniu 2021 r. restrykcje epidemiczne w części sektorów (ograniczające wymiar czasu pracy / popyt na pracę), a z drugiej strony podwyższony popyt na pracowników w części sektorów o korzystniejszej koniunkturze.

• Wyniki badania NBP w sektorze przedsiębiorstw wskazują raczej na pozytywne – jak na postkryzysowe warunki – perspektywy zatrudnienia. Pozostajemy ostrożni co do skali wzrostu popytu na pracę w wielu sektorach gospodarki, w szczególności w okresie wygasania w połowie tego roku okresów utrzymywania niezmiennego poziomu zatrudnienia dla podmiotów korzystających z wsparcia publicznego (tarcze finansowe i antykryzysowe). Lepsze oceny koniunktury przedsiębiorstw w kontekście rynku pracy ograniczają te ryzyka i dają szansę na lekki wzrost przeciętnego zatrudnienia w skali roku.

• Nasilenie efektów bazy będzie przekładać się na dalszy wzrost przeciętnego zatrudnienia w maju i czerwcu do ponad 2,0% r/r, po czym dynamika zatrudnienia w II poł. roku będzie szybko obniżać się, przy wyraźnym wzroście bazy w kierunku 0% r/r na koniec roku.

• Pogłębienie negatywnych efektów bazy opisanych powyżej dawałoby podstawy do silniejszego wzrostu dynamiki wynagrodzeń w kwietniu br., niemniej jej nieco mniejszy wzrost wynikał z przesunięć części premii i nagród pomiędzy marcem i kwietniem. Marcowe pozytywne zaskoczenie danych

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

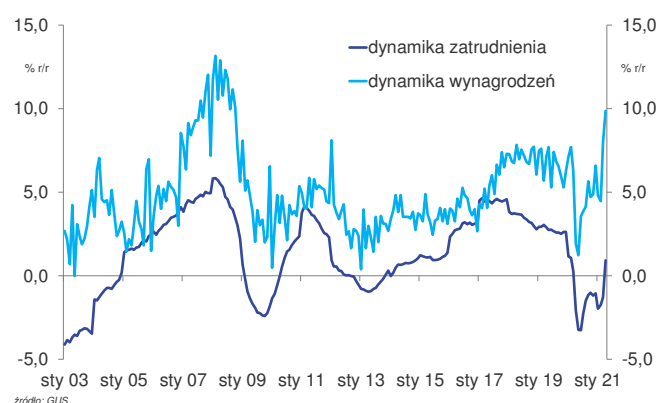
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

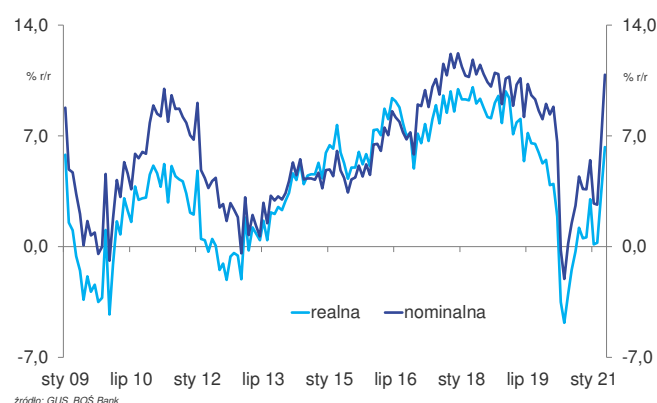
dot. wynagrodzeń wynikało w części z silnego wzrostu dynamiki płac w handlu, co było efektem podwyżek płac m.in. w dyskontach, ale także przesunięcia terminu wypłat rocznych premii w jednej z sieci, które przed rokiem były wypłacane w kwietniu, a w 2021 r. zostały wypłacone w marcu.

• Tak jak w przypadku zatrudnienia, w maju i czerwcu oczekujemy utrzymania wysokiego tempa wzrostu płac w okolicach 10% r/r, głównie jako efekt bardzo niskiej bazy odniesienia. W kolejnych miesiącach, wraz z wyższą bazą odniesienia, dynamika wynagrodzeń stopniowo obniży się w kierunku 5,0% – 6,0% r/r w grudniu 2021 r. Jednocześnie pojawiające się po raz pierwszy od pandemii informacje o problemach podażowych na rynku pracy w wybranych sektorach oraz wyniki badania koniunktury NBP wskazują, że **średnioroczna dynamika płac może w br. ukształtować się na poziomie wyższym wobec naszych wcześniejszych prognoz tj. powyżej 6,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317
	% r/r	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806
	% r/r	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9

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.