

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 grudnia 2020

W listopadzie mniejsza od oczekiwań skala osłabienia zatrudnienia.

- Roczna dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie obniżyła się do -1,2% r/r wobec -1,0% r/r w październiku.** Wynik ten okazał się lepszy od naszej prognozy (-1,6% r/r) oraz od prognoz rynkowych (-1,4% r/r mediana ankiety Parkietu). Dynamika wynagrodzeń lekko wzrosła do 4,9% r/r z 4,7% r/r kształtując się blisko naszej prognozy (4,7% r/r), powyżej mediany prognoz rynkowych (4,5% r/r).

dane		paź 20	lis 20	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-1,0	-1,2	-1,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,7	4,9	4,7

- W listopadzie oczekiwaliśmy silniejszego spadku dynamiki zatrudnienia z uwagi na kumulację restrykcji gospodarczych (obejmujących istotną część usług oraz handlu oraz naukę zdalną najmłodszych dzieci) i tym samym, podobnego co wiosną efektu ograniczeń wymiaru etatu pracowników, czy też wykorzystywania zasiłków opiekuńczych. Skala spadku dynamiki zatrudnienia okazała się niższa wobec naszej prognozy. Dopiero struktura zatrudnienia w poszczególnych sekcjach i działach pozwoli ocenić, na ile wpływ restrykcji oraz wykorzystania zasiłków był słabszy wobec naszych szacunków (mniejsza liczba branż dotkniętych obostrzeniami, utrzymanie pracy żłobków i przedszkoli ograniczające korzystanie z zasiłków opiekuńczych), a na ile lepsze statystyki to efekt silniejszej od prognoz poprawy wyników zatrudnienia w branżach, które jesienią w ograniczonym stopniu zostały dotknięte pandemią (np. przemysł).

- W niewielkim stopniu w listopadzie zaskoczyły dane nt. wynagrodzeń. Tutaj także dopiero po publikacji ich struktury będziemy mogli potwierdzić tezę, że w tym okresie równoważyły się efekty spadku płac w branżach dotkniętych ograniczeniami administracyjnymi i wyraźnie korzystniejszej niż w październiku relacji liczby dni roboczych (pozytywnie wpływającej na płace w przemyśle i budownictwie).

- Listopadowe dane, wskazujące na mniejszy, wobec obaw, wpływ nowych restrykcji gospodarczych na rynek pracy poprawiają krótkoterminowe prognozy.** Szacujemy, że w grudniu dynamika zatrudnienia utrzyma się blisko poziomu z listopada, co wskazuje na dużo mniejszy spadek zatrudnienia w 2020 r. w warunkach kryzysu pandemii wobec naszych oczekiwań z wiosny (i tak optymistycznych na tle prognoz rynkowych).

- Jednocześnie jednak pozostajemy ostrożni co do prognoz średnioterminowych.** Kolejna fala epidemii, z ryzykiem jej wydłużenia na początek 2021r. będzie w kolejnych miesiącach utrzymywać presję na decyzje optymalizacyjne przedsiębiorstw. Choć skuteczne działania w zakresie polityki gospodarczej pozwoliły na uniknięcie skrajnych scenariuszy

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

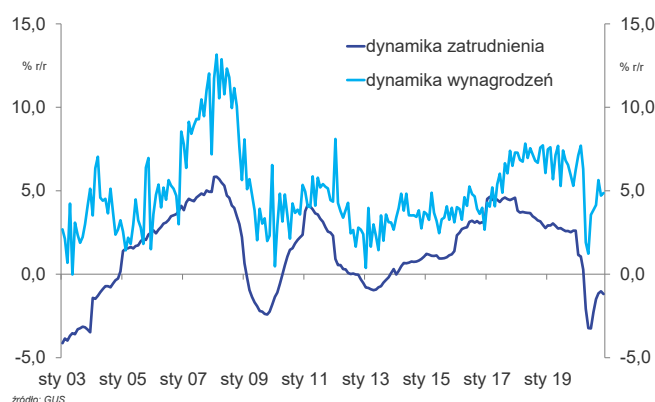
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

skokowego wzrostu upadłości firm i gwałtownych zwolnień, to wciąż dla wielu firm kolejne kwartały będą bardzo trudne z punktu widzenia poprawy wyniku finansowego i tym samym redukcji kosztów. Oczywiście zakładane w trakcie 2021 r. wdrożenie szczepień przeciw SARS-CoV-2 stanowi ograniczenie ryzyka kolejnych głębokich lockdownów, niemniej dotychczasowa utrata potencjału gospodarczego będzie istotnym hamulcem ożywienia aktywności i popytu na pracę w kolejnych kwartałach. W związku z powyższym **w 2021 r. oczekujemy stabilizacji zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w ujęciu średniorocznym (po spadku w 2020 r. szacowanym na -1,2% r/r), przy podwyższonej zmienności dynamiki w trakcie roku z uwagi na wysoką zmienność baz odniesienia.**

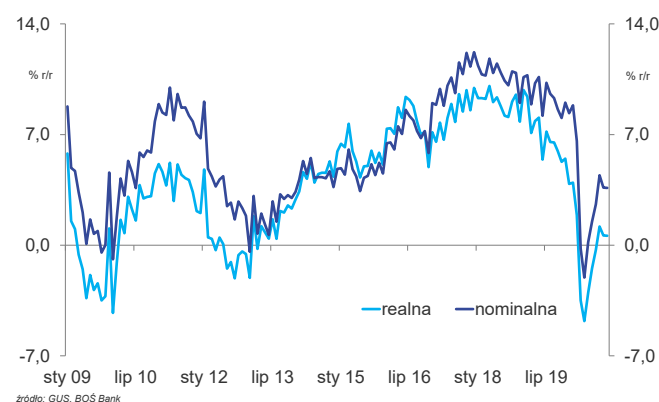
- **Wyraźnie słabsza niż w latach wcześniejszych sytuacja na krajowym rynku pracy skutkuje także ograniczeniem presji na wzrost wynagrodzeń, stąd zakładamy, że dynamika płac utrzyma się w okolicach poziomu 4,5% r/r wobec szacunku na 2020 r. na poziomie 4,7% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 396	6 441	6 446	6 412	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319
	% r/r	2,6	1,1	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 604	5 283	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484
	% r/r	6,2	7,1	7,7	6,3	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9

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