

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 marca 2020

W lutym lepsze dane z krajowego rynku pracy, jeszcze bez wpływu pandemii na gospodarkę

- Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w lutym utrzymała się na styczniowym poziomie 1,1% r/r**, kształtując się lekko powyżej naszych oraz rynkowych oczekiwań (po 1,0% r/r). **Dynamika wynagrodzeń wzrosła do 7,7% r/r z 7,1% r/r w styczniu**, powyżej naszej prognozy (6,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,9% r/r).

dane		sty 20	lut 20	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	1,1	1,1	1,0
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,1	7,7	6,5

- Opublikowane dane okazały się lepsze od oczekiwań, w przypadku dynamiki zatrudnienia różnica była niewielka (kwestia zaokrągleń). Dane dot. zatrudnienia wskazują generalnie na stabilizację (w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości) wzrostu zatrudnienia na niższych poziomach w porównaniu z poprzednimi kwartalami.

- Nie znając struktury danych dot. wynagrodzeń w poszczególnych sektorach nie możemy obecnie ocenić, czy wyższa dynamika wynikała z efektów okresowych (terminy wypłat premii), silniejszego cyklicznego odbicia aktywności w przemyśle i budownictwie jeszcze w lutym, czy też z kontynuacji ogólnego dostosowywania w całym sektorze przedsiębiorstw do ograniczeń podaży oraz wzrostu płacy minimalnej.

- Jednocześnie dokładniejsza analiza danych dot. lutowej sytuacji na rynku pracy nie ma znaczenia z punktu widzenia prognoz średnioterminowych** biorąc pod uwagę gwałtowną zmianę sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie w następstwie rozwoju pandemii. **Na obecnym etapie wciąż trudno o precyzyjne prognozy biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniającą się sytuację zarówno w Polsce jak i w Europie, niemniej przy wyraźnym ograniczeniu popytu krajowego, jak również trwałym osłabieniu popytu zagranicznego trudno nie oczekiwać wyraźniejszego pogorszenia koniunktury na rynku pracy.**

- Cały czas zakładamy, że przy silniejszym impulsie fiskalnym (głównie w kraju, zgodnie z napływającymi na razie ogólnymi informacjami) zmiana sytuacji na rynku pracy w większym stopniu będzie przebiegała przez kanał wynagrodzeń, a nie zatrudnienia. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w I. 2008–2009, choć oczywiście przy dotychczasowej zmianie strukturalnej na rynku pracy (ograniczenie podaży) takie założenie jest obciążone wyższym ryzykiem.

- Na obecnym etapie zakładamy, że do końca roku dynamika wynagrodzeń obniży się w kierunku 5% r/r, a dynamika zatrudnienia obniży się do ujemnej wartości.** Jednocześnie uważamy, że nie można obecnie wykluczać żadnych scenariuszy, od silniejszego, ale okresowego obniżenia płac, po silniejszy spadek

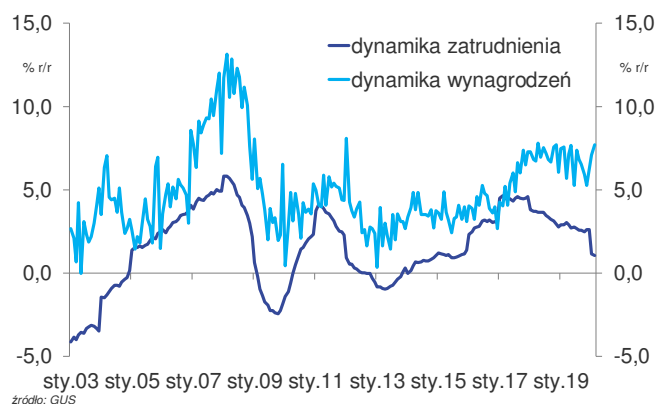
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analiza@bosbank.pl

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

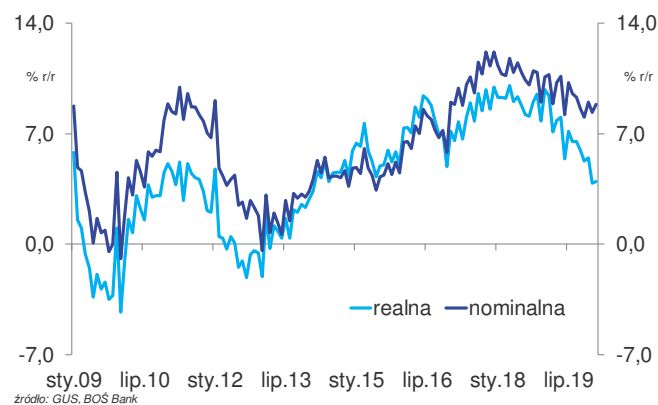
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

po stronie zatrudnienia. W naszej ocenie bardziej precyzyjne prognozy dot. sytuacji gospodarczej w I. 2020-2021 będą możliwie za ok. 2 miesiące.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 394	6 392	6 380	6 394	6 397	6 390	6 386	6 383	6 395	6 396	6 441	6 446
	% r/r	3,0	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	1,1	1,1
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 165	5 186	5 058	5 104	5 182	5 125	5 085	5 213	5 229	5 604	5 283	5 330
	% r/r	5,7	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3	6,2	7,1	7,7

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.