

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 kwietnia 2020

W marcu słaby wynik zatrudnienia – wzrost zaledwie o 0,3% r/r, efektem oddziaływania epidemii

• **Roczna dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyraźnie obniżyła się do 0,3% r/r wobec 1,1% r/r w lutym** i ukształtowała się znacznie poniżej naszych (0,9% r/r) oraz rynkowych (0,8% r/r) oczekiwań. **Dynamika wynagrodzeń obniżyła się do 6,3% r/r z 7,7% r/r w lutym**, w okolicach naszej prognozy (6,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (6,4% r/r).

dane		lut 20	mar 20	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	1,1	0,3	0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	7,7	6,3	6,6

• **Opublikowane dziś dane zaskoczyły przede wszystkim skalą dostosowania zatrudnienia. W skali miesiąca zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw obniżyło się o 34 tys. osób**, przy notowanym w poprzednich 6 latach średnim miesięcznym wzroście o ponad 7 tys. Oczywiście świadomość osłabienia koniunktury gospodarczej w reakcji na ujawniające się w marcu ekonomiczne skutki pandemii koronawirusa (rozpoczęcie przestojów w sektorze motoryzacyjnym) oraz świadomość wprowadzanych obostrzeń administracyjnych w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się epidemii, dawały przesłanki do ostrożności przy prognozowaniu oraz stanowiły źródło niepewności. W naszej prognozie przyjęliśmy jednak założenie, że w związku z tym, że statystyki dot. przeciętnego zatrudnienia uwzględniają zatrudnienie na umowę o pracę, zatem wpływ epidemii koronawirusa w statystykach zatrudnienia będzie bardziej rozłożony w czasie. Założyliśmy, że wzorem poprzednich okresów pogorszenia koniunktury pierwszą reakcją przedsiębiorstw będzie obserwowanie sytuacji i nieprzyjmowanie nowych pracowników oraz ograniczenie wynagrodzeń. Marcowe dane wskazały, że w warunkach obecnego, odmiennego od dotychczasowych szoku gospodarczego, dostosowanie zatrudnienia przebiega szybciej.

• W komentarzu do opublikowanych dziś danych GUS wskazał, że tak raptowne obniżenie zatrudnienia było wynikiem m.in. odejść pracowników na emeryturę, zakończenia umów terminowych i nieprzedłużania ich. Ponadto na spadek przeciętnego zatrudnienia wpływ miały rozwiązanie umów o pracę, bądź przebywanie na urloпах bezpłatnych. Wg GUS „zaobserwowano również zwiększone zjawisko pobierania przez pracowników zasiłków opiekuńczych i chorobowych, co – w zależności od ogólnej długości ich trwania mogło także zaważyć na sposobie ujmowania tych osób w przeciętnym zatrudnieniu i zarazem w wynagrodzeniach”.

• **W naszej prognozie marcowej sytuacji rynku pracy w sektorze przedsiębiorstw zakładaliśmy, że wyraźniejsze dostosowanie do nowych warunków gospodarczych nastąpi przez obniżenie dynamiki płac poprzez**

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

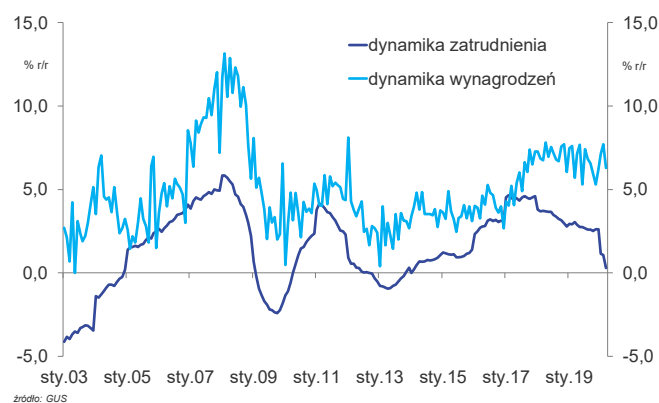
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

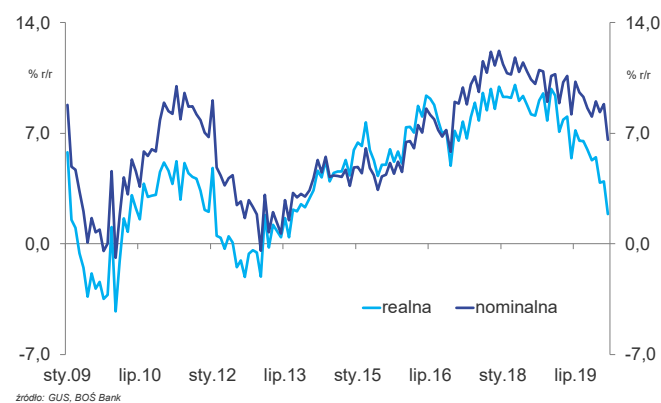
niższy wzrost „ruchomej” części wynagrodzeń. Założenie to spełniło się, skutkując bliskim oczekiwaniom wynikiem wzrostu płac.

- Przy naszych założeniach ograniczonej skali recesji w gospodarce oraz działaniach wsparcia gospodarki koncentrujących się na ograniczeniu skali zwolnień oczekujemy relatywnie „łagodnej” skali spadku zatrudnienia w kierunku $-3,0\%$ r/r pod koniec roku oraz $-1,3\%$ ujęciu średniorocznym w 2020 r. Póki co, nie korygujemy naszego bazowego scenariusza, zakładając, że w marcu przedsiębiorstwa przyspieszyły dostosowania, których oczekiwaliśmy w kolejnych miesiącach. Niemniej jednak szybka reakcja marcowego zatrudnienia wskazuje na ryzyko głębszego ograniczenia zatrudnienia w stosunku do prognozy bazowej. Oczywiście ostateczna skala spadku zatrudnienia w trakcie roku będzie zależać od przebiegu koniunktury gospodarczej oraz od tempa znoszenia restrykcji związanych z epidemią.
- Jednocześnie, biorąc pod uwagę mechanizm postojowego, sygnalizowane już przez duże przedsiębiorstwa okresowe redukcje wynagrodzeń, oczekujemy szybkiej (już w II kw.) silnej reakcji po stronie wynagrodzeń na słabszą aktywność gospodarczą. Sądzymy, że poprzez ten kanał postępować będzie w kolejnych miesiącach dostosowanie przedsiębiorstw w obszarze rynku pracy. Oczekujemy spadku dynamiki płac w kierunku 0% r/r w II kw. tj. w okresie najsilniejszego spowolnienia aktywności w gospodarce, w całym roku oczekujemy średniorocznie dynamiki wynagrodzeń na poziomie $4,0\%$ r/r.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 392	6 380	6 394	6 397	6 390	6 386	6 383	6 395	6 396	6 441	6 446	6 412
	% r/r	2,9	2,7	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	1,1	1,1	0,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 186	5 058	5 104	5 182	5 125	5 085	5 213	5 229	5 604	5 283	5 330	5 489
	% r/r	7,1	7,7	5,3	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3	6,2	7,1	7,7	6,3

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.