

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 kwietnia 2021

W marcu efekt bazy powodem skokowego wzrostu dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń.

• Roczna zmiana przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosła **-1,3% r/r** wobec **-1,7% r/r** w lutym. Wynik ten okazał się nieznacznie słabszy od naszej prognozy oraz prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (**-1,2% r/r**). **W marcu wynagrodzenia silnie wzrosły – o 8,0% r/r wobec 4,5% r/r w lutym**, kształtując się zdecydowanie powyżej naszej prognozy i mediany prognoz rynkowych (po 5,4% r/r).

dane		lut 21	mar 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-1,7	-1,3	-1,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,5	8,0	5,4

• W marcu oczekiwaliśmy wyraźnej poprawy statystyk rynku pracy ze względu na bardzo niskie bazy odniesienia sprzed roku.

• W drugiej połowie marca ubiegłego roku ostrzejszy niż ma to miejsce obecnie *lockdown* krajowej gospodarki poskutkowało gwałtownym ograniczeniem wymiaru etatów pracy, zamknięcie szkół i żłobków szerokim wykorzystaniem zasiłków opiekuńczych, ponadto w warunkach podwyższonej niepewności przedsiębiorcy nie zdecydowali się na przedłużanie umów na czas określony. Te efekty poskutkowały w marcu 2020 r. znaczącym spadkiem wartości przeciętnego zatrudnienia. **W naszej ocenie w marcu tego roku bieżący mniejszy zakres sektorowy ograniczeń epidemicznych nie zmienił istotnie sytuacji na rynku pracy w ujęciu zmian miesięcznych (oczyszczonych z wahań sezonowych), stąd przy wyraźnej zmianie bazy odniesienia tegoroczny marcowy skokowy wzrost rocznej dynamiki zatrudnienia, do poziomu zbliżonego do naszych oczekiwań.**

• Ten sam mechanizm wpłynął istotnie na dynamikę wynagrodzeń niemniej skala wzrostu dynamiki płac zaskoczyła zdecydowanie *in plus*. Jednocześnie nie znając pełnej struktury danych (dynamika wynagrodzeń w poszczególnych sektorach) trudno także o ostateczne wnioski dot. powodów tej niespodzianki.

• Nie można wykluczyć niedoszacowania wpływu *lockdownu* z wiosny 2020 r. na dynamikę wynagrodzeń i obecnie silniejszego okresowego jej odreagowania. Być może natomiast te dane wskazują na szerszą bieżącą skalę podwyżek płac w szczególności w tych sektorach, których pandemia już nie dotyka lub wpływa na aktywność pozytywnie. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza ograniczają natomiast styczniowe wyniki badania NBP wskazujące na wyraźne ograniczenie presji na wzrost wynagrodzeń w przedsiębiorstwach. Nie można natomiast wykluczać efektów stricte branżowych np. przesunięć wypłat premii w górnictwie lub energetyce, być może także silniejszego odreagowania aktywności w budownictwie

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

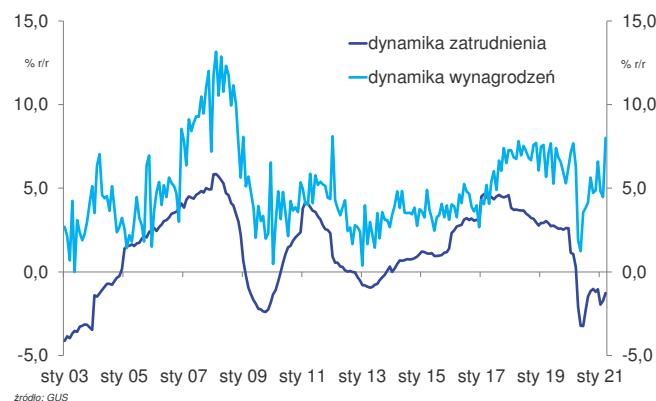
po niezwykle słabym wyniku lutowym i tym samym silnego odbicia tzw. ruchomej części płac.

- Z weryfikacją tych tez musimy się jednak wstrzymać do kolejnego tygodnia, kiedy GUS opublikuje dane z pełną strukturą wynagrodzeń w poszczególnych sekcjach i działach gospodarki.

- **Nasilenie opisanych powyżej efektów bazy poskutkuje w kwietniu dalszym okresowym wzrostem dynamiki zatrudnienia i wynagrodzeń.** Dłuższy okres lockdownu z 2020 r. w kwietniu oraz wdrożenie mechanizmów tarczy antykrzysowej i finansowej pozytywnych dla rynku pracy w długim okresie, ale w krótkim czasie nasilających spadki tych wskaźników (z uwagi na metodologię ich sporządzania) poskutkują skokowym wzrostem dynamiki zatrudnienia powyżej w kierunku 1,0% r/r a dynamiki płac w kierunku 10,0% r/r. Na prognozę dynamiki płac oczywiście bardzo silny wpływ będą miały ostateczne wnioski dot. danych marcowych.

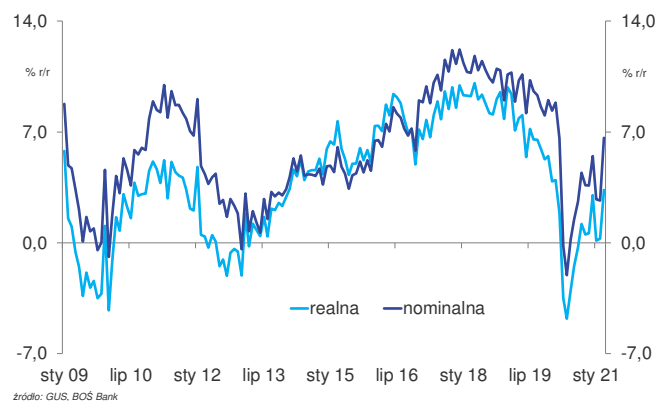
- **W II połowie roku, wraz z ponownie rosnącą bazą odniesienia oczekujemy natomiast ponownego spadku rocznych wskaźników zatrudnienia i wynagrodzeń. Szacujemy, że w skali roku dynamika zatrudnienia ukształtuje się na poziomie ok. 0,0% r/r a wynagrodzeń w okolicach 5,0% – 6,0% r/r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330
	% r/r	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929
	% r/r	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0

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.