

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 marca 2021

W lutym ograniczenie skali spadku zatrudnienia, stabilny wzrost wynagrodzeń.

• **Roczna zmiana przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w lutym wyniosła -1,7% r/r wobec -2,0% r/r w styczniu.** Wynik ten okazał się lekko mocniejszy od prognozy naszej oraz prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (-1,9% r/r). Dynamika wynagrodzeń nieznacznie obniżyła się do 4,5% r/r z 4,8% r/r w grudniu, kształtując się nieco poniżej naszej prognozy (5,0% r/r) i mediany prognoz rynkowych (4,9% r/r).

dane		sty 21	lut 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-2,0	-1,7	-1,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	4,8	4,5	5,0

• W lutym oczekiwaliśmy ograniczenia skali spadku zatrudnienia w głównej mierze za sprawą niższej bazy odniesienia przy stabilizacji miesięcznego poziomu zatrudnienia (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości). Dzisiejsze dane implikują lekki wzrost zatrudnienia w skali miesiąca, niemniej bez znajomości danych w poszczególnych sektorach trudno ocenić co wpłynęło na tę poprawę tj. czy miało miejsce ogólne zwiększenie popytu na pracę, silniejszy pozytywny efekt wygasania w trakcie lutego epidemicznych restrykcji w sektorach handlu i usług, czy też brak negatywnych efektów w budownictwie pomimo niesprzyjających efektów pogodowych.

• Z drugiej strony skala błędu prognozy nie jest na tyle istotna, aby w zależności od ostatecznego czynnika znacząco zmienić generalną ocenę sytuacji na krajowym rynku pracy. Lutowa poprawa dynamiki zatrudnienia potwierdza, że skokowe pogorszenie danych w styczniu wynikało z efektów statystycznych zmiany próby badania GUS, a nie było zapowiedzią silniejszego trwalszego spadku popytu na pracę. Jednocześnie, **choć dane potwierdzają ograniczoną skalę pogorszenia sytuacji na rynku pracy, to wciąż pozostaje ona zdecydowanie słabsza wobec tej sprzed pandemii.**

• Przy wysokiej zmienności dynamiki zatrudnienia w kolejnych miesiącach (głównie ze względu na podwyższoną zmienność baz odniesienia) **oczekujemy, że średniorocznie zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw utrzyma się w 2021 r. w okolicach tego za miniony rok (0% r/r).**

• **Ocenę trudniejszej sytuacji na rynku pracy potwierdzają dane nt. wynagrodzeń, które wskazują na utrzymywanie się dynamiki płac na poziomie wyraźnie poniżej poziomów sprzed pandemii przy zdecydowanym osłabieniu siły negocjacyjnej pracowników.** W lutym płace wzrosły nieco słabiej od oczekiwań, niemniej **dane te nie wpływają na zmianę naszej średnioterminowej prognozy dot. dynamiki wynagrodzeń.**

• Biorąc pod uwagę powyższe wnioski **podtrzymujemy naszą prognozę średniorocznego wzrostu płac w 2021 r. w okolicach 5,0% r/r.** Podobnie

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

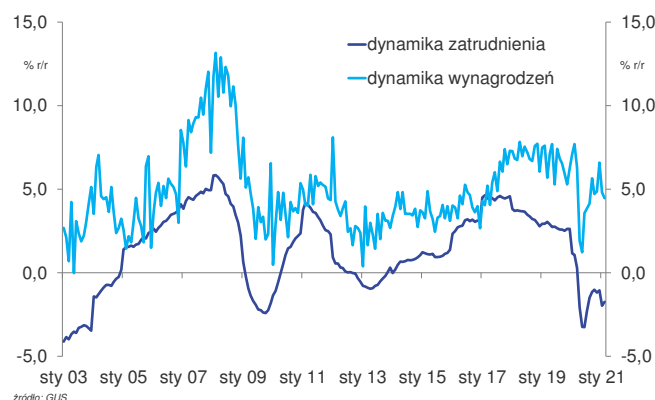
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

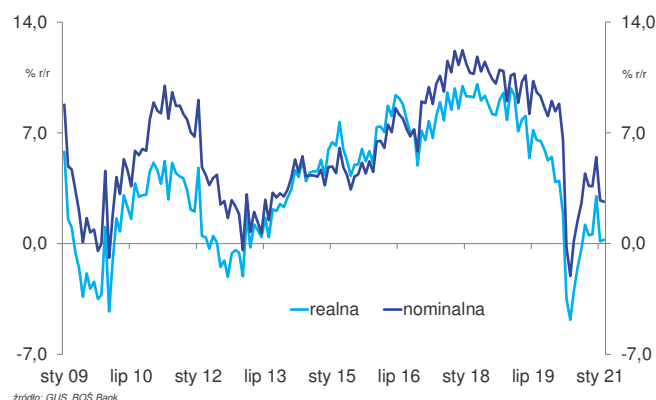
jak w przypadku zatrudnienia, wiosenny okres lockdownu z 2020 r. skutkujący dużo większą zmiennością danych na rynku pracy poprzez efekty bazy odniesienia będzie silniej wpływał także na roczną dynamikę płac w poszczególnych miesiącach.

- Niższe dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzeń przekładają się na ograniczoną skalę wzrostu dynamiki funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw. Poprawa tej dynamiki oraz zakładane w trakcie 2021 r., wygasanie ograniczeń dotyczących konsumpcji części usług oraz nagromadzone w 2020 r. oszczędności gospodarstw domowych będą wspierały solidny wzrost spożycia gospodarstw domowych po jego spadku w 2020 r., jednak wyraźnie niższe tempo wzrostu dochodów z pracy najemnej w porównaniu z poprzednimi latami będzie hamować skalę ożywienia konsumpcji.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 412	6 259	6 174	6 186	6 252	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334
	% r/r	0,3	-2,1	-3,2	-3,3	-2,3	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 489	5 285	5 120	5 286	5 382	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569
	% r/r	6,3	1,9	1,2	3,6	3,8	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5

źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjny 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.