

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 lipca 2021

## W czerwcu utrzymały się solidne dane z rynku pracy.

• W czerwcu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 2,8%, wobec wzrostu o 2,7% r/r w maju. Wynik ten okazał się nieznacznie wyższy od naszej prognozy oraz prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (po 2,7% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 9,8% r/r, wobec majowego wzrostu o 10,1% r/r**, kształtując się powyżej naszej prognozy (9,0% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (9,4% r/r).

| dane  |       | maj 21 | cze 21     | prognoza BOŚ |
|---|-------|--------|------------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | % r/r | 2,7    | <b>2,8</b> | 2,7          |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | % r/r | 10,1   | <b>9,8</b> | 9,0          |

• W czerwcu – przy już mniejszej skali zmian statystycznych baz odniesienia sprzed roku – roczne dynamiki zatrudnienia i wynagrodzenia nie zmieniły się istotnie wobec danych majowych oraz nie odbiegły istotnie wobec oczekiwań.

• Czerwcowe dane to wypadkowa: – dalszego wzrostu popytu na pracę oraz wzrostu skali wynagrodzeń w warunkach otwierania się gospodarki (od maja stopniowe znoszenie restrykcji epidemicznych), – pozytywnego efektu kalendarzowego (poprawa relacji liczby dni roboczych), – stopniowo kończących się okresów wymaganego utrzymania niezmiennego poziomu zatrudnienia dla firm korzystających z pomocy tarcz finansowych i antykryzysowych.

• Wydaje się, że ten ostatni czynnik póki co nie wpływa istotnie na rynek pracy, niemniej weryfikacja tej tezy wymaga analizy dokładniejszych danych dot. wyników zatrudnienia oraz wynagrodzeń w poszczególnych sektorach gospodarki oraz danych dot. liczby pracujących (które zostaną opublikowane pod koniec tygodnia). Informacje GUS mogą wskazywać na nadal dominujący w czerwcu efekt ograniczania restrykcji. Przy dużych różnicach dot. koniunktury gospodarczej w poszczególnych sektorach gospodarki, jak również dużego wpływu na dane z rynku pracy wymiaru czasu pracy (w okresach kumulacji restrykcji epidemicznych możliwość obniżenia przez pracodawcę wymiaru czasu pracy silnie zaniżała wyniki przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, które przez GUS przeliczane są do pełnego etatu) oraz wykorzystywania zasiłków opiekuńczych, bardziej precyzyjna ocena, które czynniki dla rynku pracy były kluczowe wymaga dokładniejszych informacji i danych.

• Dane nt. wynagrodzeń nie sugerują, póki co, dalszego dynamicznego wzrostu bieżącej presji płacowej (po tym jak generalnie dynamika wynagrodzeń poprawiła się na przetomie I i II kw.), raczej wskazują na

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

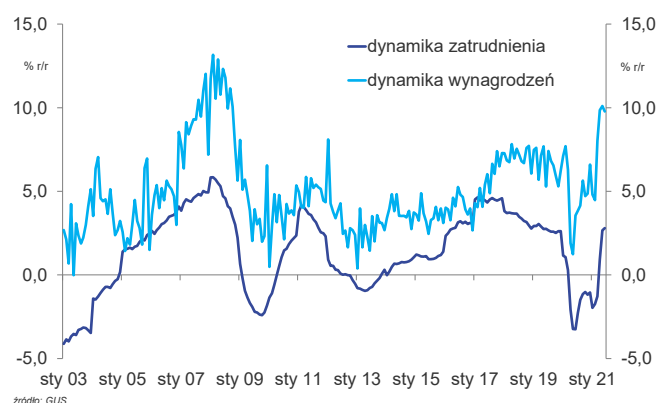
dominujące w trakcie II kw. efekty niskich baz odniesienia oraz efekty kalendarzowe (liczba dni roboczych).

- Jednocześnie przy wielu czynnikach wpływających na roczne statystyki rynku pracy (efekty bazy, wygasanie wpływu pomocy publicznej, zmieniające się na bieżąco restrykcje epidemiczne) dopiero w II połowie roku będzie można z większą pewnością ocenić kondycję rynku pracy po pandemii.

- Pozostajemy ostrożni co do skali odbicia popytu na pracę oraz tworzenia nowych miejsc pracy. Choć lepsza sytuacja cykliczna będzie sprzyjać poprawie statystyk, to opóźnione efekty pandemii oraz wygasające zobowiązania przedsiębiorstw do utrzymywania zatrudnienia (warunek otrzymania pomocy finansowej) będą ten wzrost nieco hamować wpływając bardziej w kierunku stabilizacji / nieznacznej poprawy popytu na pracę. Z tego względu oczekujemy, że w kolejnych miesiącach roczna dynamika zatrudnienia pozostanie przede wszystkim pod wpływem efektów statystycznej bazy, przy już zdecydowanie mniejszym wpływie (od czerwca) bieżącej sytuacji epidemicznej. Tym samym oczekujemy od lipca stopniowego obniżenia dynamiki zatrudnienia w kierunku 2,0% r/r oraz w kierunku 0,5% r/r na koniec 2021 r.

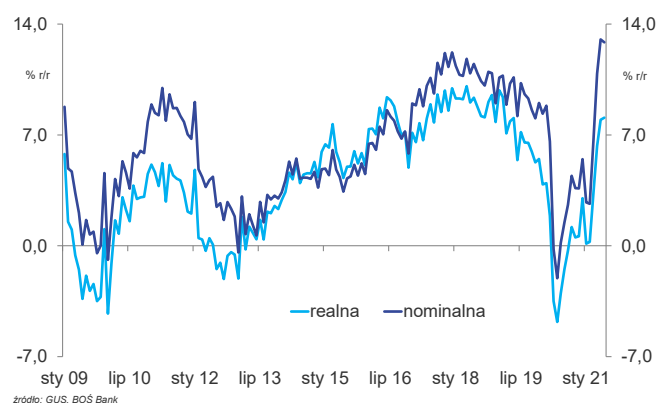
- **Tak jak w przypadku zatrudnienia w lipcu oczekujemy obniżenia dynamiki płac w kierunku 8,5% r/r. Prognozujemy, że w kolejnych miesiącach, wraz z wyższą bazą odniesienia, dynamika wynagrodzeń stopniowo obniży się w kierunku 6,5% r/r w grudniu 2021 r.**

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

| wskaźnik  |       | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | maj 21 | cze 21       |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | tys.  | 6 252  | 6 295  | 6 312  | 6 318  | 6 319  | 6 329  | 6 314  | 6 334  | 6 330  | 6 317  | 6 338  | <b>6 359</b> |
|   | % r/r | -2,3   | -1,5   | -1,2   | -1,0   | -1,2   | -1,0   | -2,0   | -1,7   | -1,3   | 0,9    | 2,7    | <b>2,8</b>   |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | zł.   | 5 382  | 5 338  | 5 372  | 5 459  | 5 484  | 5 974  | 5 537  | 5 569  | 5 929  | 5 806  | 5 637  | <b>5 802</b> |
|   | % r/r | 3,8    | 4,1    | 5,6    | 4,7    | 4,9    | 6,6    | 4,8    | 4,5    | 8,0    | 9,9    | 10,1   | <b>9,8</b>   |

**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.