

KOMENTARZ BIEŻĄCY

18 sierpnia 2021

W lipcu nadal korzystna sytuacja na rynku pracy, niższe roczne dynamiki efektem wyższych baz odniesienia.

- W lipcu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 1,8%, wobec wzrostu o 2,8% r/r w czerwcu. Wynik ten okazał się nieznacznie niższy od naszej prognozy (1,9% r/r) oraz niższy od mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (2,0% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 8,7% r/r, wobec czerwcowego wzrostu o 9,8% r/r**, kształtując się nieco powyżej naszej prognozy (8,3% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (8,6% r/r).

dane		cze 21	lip 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	2,8	1,8	1,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,8	8,7	8,3

- Obniżenie rocznych dynamik zatrudnienia oraz wynagrodzeń jest wyłącznie efektem zmieniającej się bazy odniesienia z ubiegłego roku. Do czerwca br. bardzo słabe wskaźniki rynku pracy w analogicznym okresie 2020 r., będące efektem szerokiej skali lockdownu w gospodarce, podbiły tegoroczne statystyki rynku pracy w ujęciu rocznym. Z kolei od III kw. ub.r. stopniowa poprawa sytuacji gospodarczej i aktywności na rynku pracy przekłada się, poprzez wyższą statystyczną bazę odniesienia, na mniej spektakularne roczne dynamiki wzrostu wynagrodzeń i zatrudnienia.

- Według naszych szacunków, w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw utrzymała się na czerwcowym poziomie w okolicach 0,2% notując solidny wynik. Inaczej niż w maju, czerwcowe zatrudnienie nie było już wspierane bezpośrednio efektem bieżącego znoszenia restrykcji, niemniej wzrost popytu na pracę utrzymał się.

- Biorąc pod uwagę wyniki badania NBP dot. koniunktury w sektorze przedsiębiorstw, w którym firmy deklarują dalsze zwiększanie popytu na pracę oczekujemy utrzymania w II poł. br. korzystnej sytuacji na rynku pracy, przy ograniczonym wpływie czynnika ryzyka związanego z kończącymi się w połowie tego roku zobowiązaniami do utrzymania zatrudnienia wynikającymi z programów pomocy publicznej

- Te efekty nie zniwelują efektu dalszego wzrostu bazy odniesienia, stąd w kolejnych miesiącach oczekujemy dalszego obniżenia rocznej dynamiki zatrudnienia w kierunku 1,0% r/r na koniec 2021 r. W skali średniorocznej oczekujemy wzrostu zatrudnienia o ok. 0,8% r/r, wobec dotychczas oczekiwanego wzrostu o 0,5% r/r.

- Lipcowe dane nt. wynagrodzeń są spójne z deklarowanym przez firmy większym zasięgiem podwyżek płac. W samym lipcu, poza wzrostem bazy odniesienia, spadek rocznej dynamiki wynagrodzeń wynikał z mniej

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

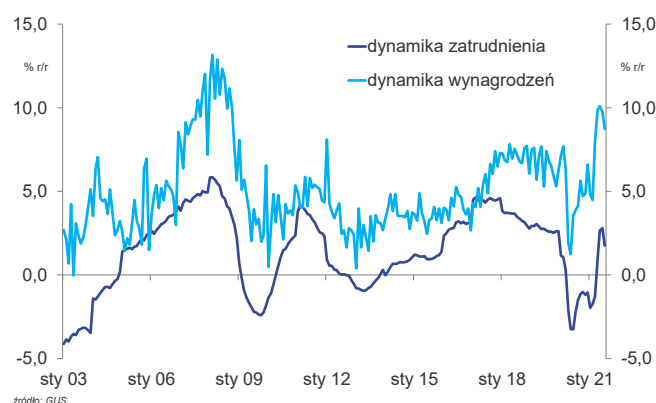
korzystnego niż w czerwcu układu liczby dni roboczych (wpływającego na niższy wzrost tzw. ruchomej części wynagrodzenia).

- **Podobnie jak w przypadku zatrudnienia, wzrost baz odniesienia w trakcie II poł. roku powinien przełożyć się na obniżenie dynamiki wynagrodzeń w kierunku 6,5% - 7,0% r/r pod koniec roku.** Przy rosnącej presji płacowej i większym zasięgu podwyżek, skalę tego wzrostu powinien ograniczać z kolei deklarowana przez firmy (wg badania NBP) mniejsza wartość podwyżek poszczególnych wynagrodzeń. Według tych informacji presja płacowa choć wzrosła, nadal nie powróciła do poziomu sprzed pandemii.

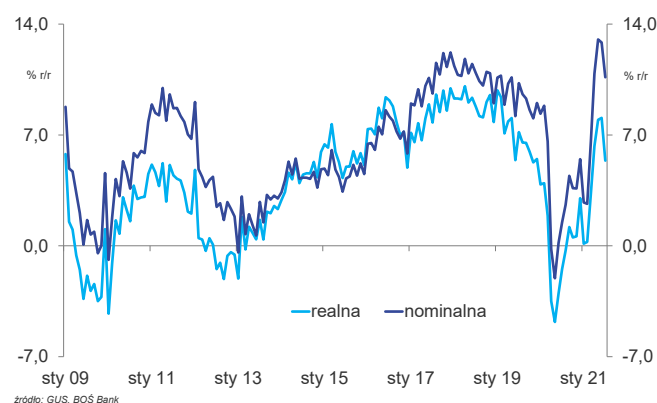
- Zarówno dla prognoz zatrudnienia oraz wynagrodzeń czynnikiem ryzyka dla formułowanych prognoz jest sytuacja epidemiczna. Biorąc pod uwagę doświadczenia krajów europejskich o dotychczas najwyższych statystykach zachorowań na COVID-19 zakładamy, że ewentualne pogorszenie tej sytuacji na jesieni w ograniczonym stopniu wpłynie na aktywność gospodarczą i tym samym na rynek pracy (ewentualne ograniczenia w usługach o charakterze masowym). Gdyby jednak ponownie restrykcje epidemiczne poskutkowały ograniczeniem aktywności większej liczby branż, spowodowałyby to silniejszy o oczekiwanego spadek dynamik zatrudnienia oraz wynagrodzenia.

- Przy solidnych wzrostach funduszu wynagrodzeń w trakcie 2021 r. w kolejnych miesiącach podwyższony poziom inflacji będzie nadal przekładał się na niższe wzrosty funduszu w ujęciu realnym, tj. relatywnie słabsze ożywienie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych. Z drugiej strony, przynajmniej w najbliższych miesiącach efekt ten będzie miał ograniczony wpływ na perspektywy konsumpcji prywatnej, gdyż w istotnym stopniu wydatki są finansowane nagromadzonymi oszczędnościami z okresu ograniczeń w dostępie do wielu usług.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 295	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362
	% r/r	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 338	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852
	% r/r	4,1	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.