

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 stycznia 2021

## Pod koniec 2020 r. bardzo dobra – jak na warunki pandemii – sytuacja na rynku pracy.

• **Roczna zmiana przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2020 r. wyniosła -1,0% r/r wobec -1,2% r/r w listopadzie.** Wynik ten okazał się lepszy od prognozy naszej oraz średniej z prognoz rynkowych wg mediany ankiety Parkietu (-1,2% r/r) Dynamika wynagrodzeń solidnie wzrosła do 6,6% r/r z 4,9% r/r kształtując się powyżej naszej prognozy (5,2% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych (4,7% r/r).

| dane                                                |       | lis 20 | gru 20 | prognoza BOŚ |
|-----------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | % r/r | -1,2   | -1,0   | -1,2         |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | % r/r | 4,9    | 6,6    | 5,2          |

• W grudniu zakładaliśmy brak pozytywnych dla zatrudnienia efektów przywrócenia pracy w handlu ze względu na wcześniejszy (listopadowy) ograniczony negatywny efekt wdrażanych obostrzeń i jednocześnie przy obostrzeniach utrzymujących się w wielu sektorach gospodarki. Choć nie znamy statystyk dot. liczby pracujących oraz pracujących i przeciętnego zatrudnienia w poszczególnych sektorach, to **wstępnie można zakładać, że dane z listopada oraz grudnia świadczą o lepszej cyklicznej (tj. abstrahując od kwestii restrykcji) sytuacji na rynku pracy pod koniec 2020 r.**

• **Choć w skali roku wartość przeciętnego zatrudnienia oraz liczba pracujących obniżyła się, to jak na skalę szoku gospodarczego zawiązanego z pandemią ten spadek należy uznać za niewielki, niższy nawet od naszych relatywnie optymistycznych prognoz z wiosny 2020 r.**

• Oczywiście kluczowym czynnikiem stabilizującym sytuację na rynku pracy i ograniczającym skalę likwidacji miejsc pracy była pomoc publiczna dla przedsiębiorstw, nakierowana na utrzymanie poziomu zatrudnienia. Te działania trwale ograniczą bardzo silne dostosowania na rynku pracy, niemniej biorąc pod uwagę ich okresowość (wygasanie w trakcie 2021 r. wymogu utrzymania niezmiennego poziomu zatrudnienia przez kolejne 12-miesięcy jako warunek bezzwrotnej pomocy) oraz utrzymujące się wyzwania dla krajowej gospodarki w 2021 r. nie powstrzymają całkowicie dostosowań na rynku pracy. Biorąc pod uwagę powyższe, **podtrzymujemy nasze założenie, że w 2021 r., pomimo oczekiwanego wyraźnego wzrostu dynamiki PKB w okolicach 4,0% r/r (po szacowanym spadku o ok. 3,0% r/r w 2020 r.) zatrudnienie nie wzrośnie, a nawet może jeszcze nieznacznie obniżyć się.**

• **W grudniu wyraźnie pozytywnie zaskoczyła dynamika wynagrodzeń.** Przy wielu czynnikach wpływających na grudniowe dane trudno obecnie ostatecznie ocenić te wyniki. Mogły one wynikać z przesunięcia wypłat premii i nagród w górnictwie, silniejszego pozytywnego efektu sezonowego dla przemysłu i budownictwa, być może jednorazowych wypłat dodatkowych

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

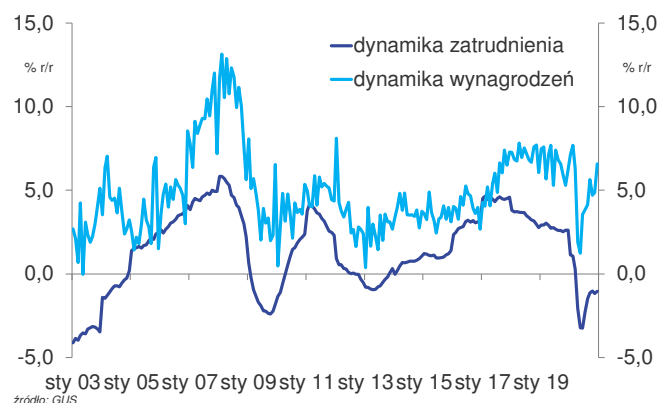
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

świadczeń w branżach szybko odradzających aktywność w II poł. br. Wymienione efekty miałyby jedynie okresowy wpływ na dane dot. wynagrodzeń. Być może natomiast wynikały one z silniejszego ogólnego wzrostu płac lub też silniejszego odbicia płac w handlu (po listopadowych restrykcjach w handlu), co z kolei wskazywałoby na trwalszy efekt wyższego wzrostu wynagrodzeń.

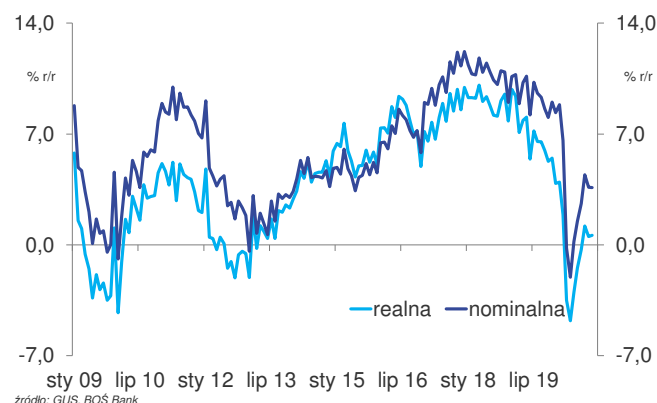
- Niezależnie od samych grudniowych danych, wyniki dynamiki płac w II poł. roku 2020 roku także trzeba uznać za solidne w kontekście skali szoku makroekonomicznego wywołanego pandemią. **Analogicznie jednak od oczekiwań dot. zatrudnienia, nie zakładamy, że sygnalizują one w 2021 r. powrót presji płacowej z lat. 2017-2019 i w bieżącym roku nominalna dynamika płac będzie oscylować (średnio) w okolicach 5% r/r.**

- Przy generalnie optymistycznym obrazie płynącym z danych dot. przeciętnego zatrudnienia i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w 2020 r. należy także pamiętać, że ta statystyka obejmuje jedynie pracowników zatrudnionych na umowę o pracę, czyli tych o najwyższej stabilności zatrudnienia. Duża część najbardziej dotkniętych branż (np. zakwaterowanie i gastronomia) w głównej mierze opierała się o pracowników zatrudnianych na umowy cywilno-prawne, stąd pomimo naprawdę niezłych danych z sektora przedsiębiorstw pozostajemy ostrożni co do perspektyw poprawy statystyk dot. liczby pracujących czy też perspektyw spadku bezrobocia.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



| wskaźnik                                            |       | sty 20 | lut 20 | mar 20 | kwi 20 | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20       |
|-----------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw  | tys.  | 6 441  | 6 446  | 6 412  | 6 259  | 6 174  | 6 186  | 6 252  | 6 295  | 6 312  | 6 318  | 6 319  | <b>6 329</b> |
|                                                     | % r/r | 1,1    | 1,1    | 0,3    | -2,1   | -3,2   | -3,3   | -2,3   | -1,5   | -1,2   | -1,0   | -1,2   | <b>-1,0</b>  |
| przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw | zł.   | 5 283  | 5 330  | 5 489  | 5 285  | 5 120  | 5 286  | 5 382  | 5 338  | 5 372  | 5 459  | 5 484  | <b>5 973</b> |
|                                                     | % r/r | 7,1    | 7,7    | 6,3    | 1,9    | 1,2    | 3,6    | 3,8    | 4,1    | 5,6    | 4,7    | 4,9    | <b>6,6</b>   |

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.