

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 lipca 2020

W czerwcu wskaźniki rynku pracy ustabilizowały się

• Roczna dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu nieznacznie pogłębiła spadek do **-3,3% r/r** z **-3,2% r/r** w maju i ukształtowała się na nieco korzystniejszym poziomie od naszych (-3,5% r/r) oraz rynkowych (-3,8% r/r) oczekiwań. **Dynamika wynagrodzeń wzrosła do 3,6% r/r z 1,2% r/r w maju**, powyżej naszej, jednej z najwyższych prognoz (2,5% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,1% r/r).

dane		maj 20	cze 20	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-3,2	-3,3	-3,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	1,2	3,6	2,5

• Biorąc pod uwagę skalę zmian dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzeń od marca można wskazać na generalną stabilizację wskaźników rynku pracy w czerwcu, przy już nieznacznych zmianach dynamik. Taka sytuacja w naszej ocenie wynika ze znoszących się efektów – z jednej strony dalszego stopniowego spadku zatrudnienia w sytuacji spadku popytu na pracę, a z drugiej strony stopniowego wzrostu skali wymiaru etatu wraz z odmrażaniem aktywności gospodarczej.

• Utrzymujące się ograniczenia w zakresie wymiaru etatu cały czas obniżały w czerwcu dynamikę wynagrodzeń, sam wzrost rocznej dynamiki w stosunku do maja, był zapewne efektem czynnika kalendarzowego (poprawa relacji liczby dni roboczych), ale także zwiększania wartości wynagrodzenia dla pracowników, którym zwiększano wymiar etatu wraz z odmrażaniem aktywności gospodarczej.

• Zapewne postępuje już proces trwałego ograniczania zatrudnienia, nadal uważamy, że ma on jednak charakter ograniczony. Dane nt. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obejmują wyłącznie zatrudnienie oparte o umowę o pracę (tj. najstabilniejszą formę zatrudnienia), zatem można oczekiwać, że statystyki zatrudnienia będą reagowały z pewnym opóźnieniem na spowolnienie aktywności gospodarczej ze względu na obowiązujące w umowach o pracę okresy wypowiedzenia.

• Weryfikacja tej tezy będzie możliwa poprzez porównanie szeregów danych – opublikowanych dzisiaj dotyczących przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw oraz danych nt. liczby pracujących, które zostaną opublikowane przez GUS przy okazji publikacji nt. majowego bezrobocia 23. lipca. Dane za kwiecień i maj z wyraźnym spadkiem dynamiki zatrudnienia i zdecydowanie niższym spadkiem liczby pracujących potwierdzają, że póki co dostosowanie w zakresie przeciętnego zatrudnienia w decydującym stopniu wynikało z ograniczeń wymiaru etatu poszczególnych pracowników, a nie trwałej likwidacji miejsc pracy.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz

bosbank.analiza@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

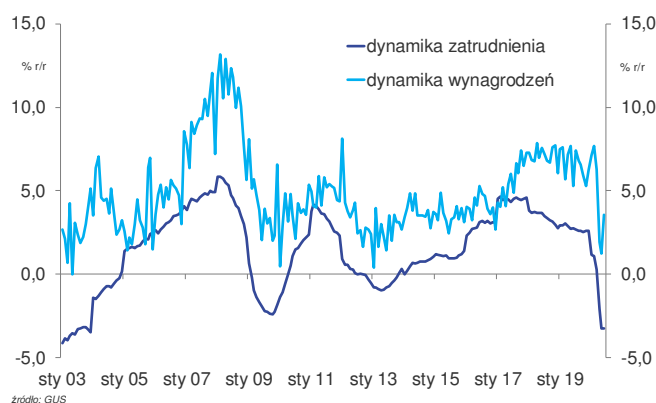
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

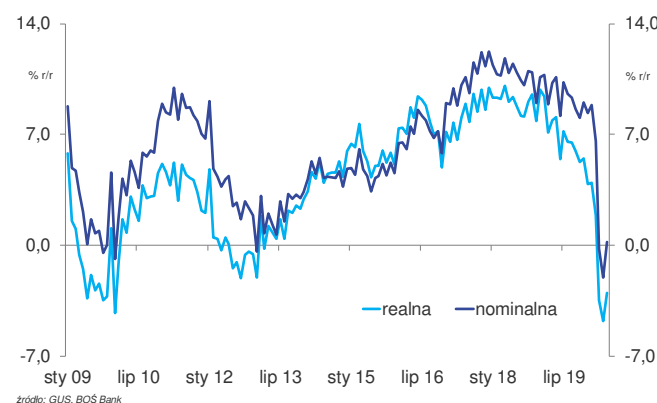
• W kolejnych miesiącach coraz silniej ujawniać się będzie wpływ trwałej likwidacji miejsc pracy. Z drugiej strony w warunkach odmrażania gospodarki, kończące się 3-miesięczne rozwiązania w zakresie dopłat do wynagrodzeń pracowników w ramach tarczy antykryzysowej, wygasanie zasiłków opiekuńczych będą skutkować wzrostem przeciętnego zatrudnienia (głównie poprzez wzrost wymiaru etatu). Z tego względu, paradoksalnie w samym III kw., dynamika przeciętnego zatrudnienia może okresowo wzrosnąć, po czym pod koniec roku, w okresie kumulacji popytowego efektu spadku zatrudnienia dynamika zatrudnienia może kształtować się w okolicach $-3,0\%$ r/r. W przypadku wynagrodzeń, dalsze zwiększanie wymiaru etatu powinno poskutkować wzrostem dynamiki płac w okolice $4,0\%$ r/r, przy całym czasie pozytywnym dla płac efekcie wzrostu płacy minimalnej (który przez cały 2020 r. będzie podwyższał dynamikę wynagrodzeń), ale jednocześnie trwałym efektem ograniczenia podwyżek wynagrodzeń w warunkach wyraźnie trudniejszej sytuacji na rynku pracy.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



źródło: GUS

Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaznik		lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 397	6 390	6 386	6 383	6 395	6 396	6 441	6 446	6 412	6 259	6 174	6 186
	% r/r	2,7	2,6	2,6	2,5	2,6	2,6	1,1	1,1	0,3	-2,1	-3,2	-3,3
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł.	5 182	5 125	5 085	5 213	5 229	5 604	5 283	5 330	5 489	5 285	5 120	5 286
	% r/r	7,4	6,8	6,6	5,9	5,3	6,2	7,1	7,7	6,3	1,9	1,2	3,6

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.