

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 października 2021

We wrześniu stabilna sytuacja na krajowym rynku pracy.

• We wrześniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,6%, wobec wzrostu o 0,9% r/r w sierpniu. Wynik ten okazał się zgodny z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu. **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 8,7% r/r, wobec sierpniowego wzrostu o 9,5% r/r**, kształtując się nieco powyżej naszej prognozy (8,3% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (8,5% r/r).

dane		sie 21	wrz 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	0,9	0,6	0,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	9,5	8,7	8,3

• Wrześniowe obniżenie dynamiki zatrudnienia wynikało, tak jak w miesiącach minionych, ze zmieniającej się bazy odniesienia, tj. bardzo wysokiej zmienności danych dot. zatrudnienia w 2020 r., kiedy pandemia koronawirusa miała bardzo silny wpływ na sytuację na rynku pracy. Wiosenne silne spadki przeciętnego zatrudnienia silnie podbijały dynamikę zatrudnienia w II kw. 2021 r., po czym stopniowe wzrosty dynamiki zatrudnienia w II poł. 2020 r. przekładają się na ich obniżenie w II poł. 2021 r.

• Według naszych szacunków, w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości, poziom przeciętnego zatrudnienia we wrześniu nie zmienił się wobec sierpnia. W całym III kw. zatrudnienie wzrosło w minimalnym stopniu. Stoi to w sprzeczności z wynikami badania NBP w sektorze przedsiębiorstw, które zapowiadały solidny wzrost popytu na pracę.

• Nie sądzimy natomiast, aby ten efekt oznaczał wyraźny spadek popytu na pracę. W jakiejś części te słabsze dane mogą wynikać z długookresowych post-covidowych dostosowań, w tym dostosowań poziomu zatrudnienia przy wygaśnięciu okresów wymaganego przez tarcze finansowe i antykrzysowe utrzymania zatrudnienia. W pewnym stopniu ponowy wzrost niepewności dot. sytuacji epidemicznej w III kw. mógł poskutkować większą ostrożnością firm w decyzjach dot. zatrudnienia (w szczególności w branżach najbardziej narażonych na ryzyko pandemicznych obostrzeń).

• Biorąc jednak pod uwagę wyraźnie wyższe tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w większym stopniu hamować dynamikę zatrudnienia mogą powoli powracające problemy z dostępnością pracowników lub/i ograniczanie kosztów pracy w warunkach znaczącej presji kosztowej firm.

• W samym wrześniu obniżenie dynamiki wynagrodzeń wynikało zapewne z mniej korzystnego niż w sierpniu układu liczby dni roboczych i w efekcie niższego wzrostu tzw. ruchomej części wynagrodzeń.

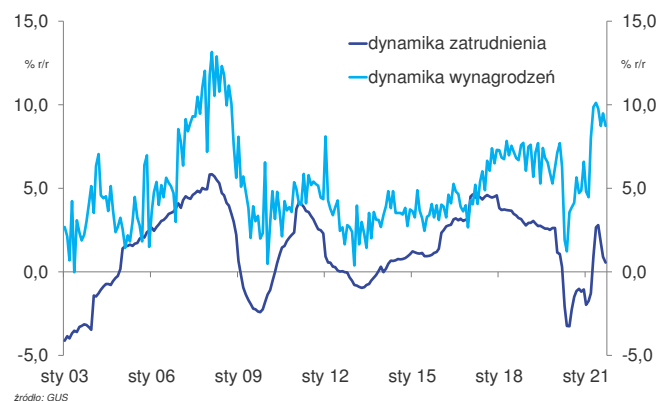
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

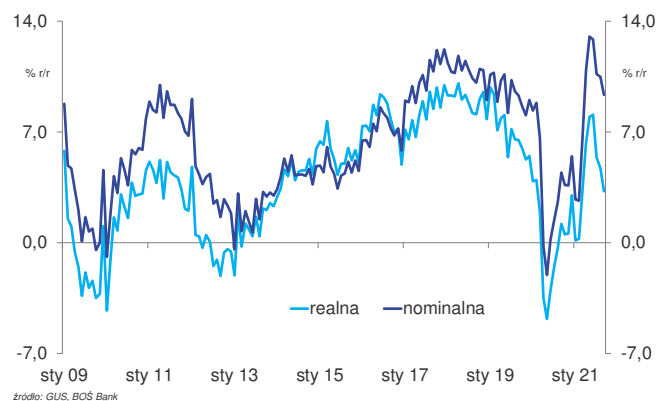
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W kolejnych miesiącach efekty bazy będą już w minimalnym stopniu wpływały na roczne statystyki rynku pracy.
- Oczekujemy utrzymania do grudnia 2021 r. dynamiki zatrudnienia w okolicach poziomu 0,5% r/r oraz dynamiki wynagrodzeń powyżej poziomu 8,0% r/r w większości miesięcy. Z początkiem 2022 r. oczekujemy wzrostu dynamiki zatrudnienia z tytułu efektów metodologicznych, tj. zmiany próby badania do ponad 1,0% r/r. Na podwyższonym poziomie 7,0% - 8,0% r/r powinna utrzymać się także dynamika wynagrodzeń.
- Zarówno dla prognoz zatrudnienia oraz wynagrodzeń czynnikiem ryzyka jest sytuacja epidemiczna. Biorąc pod uwagę doświadczenia krajów europejskich o dotychczas najwyższych statystykach zachorowań na COVID-19 zakładamy, że dalsze pogorszenie tej sytuacji w Polsce 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, spowodowałoby to silniejszy od oczekiwanego spadek dynamiki zatrudnienia oraz wynagrodzenia.
- Przy solidnych wzrostach funduszu wynagrodzeń w trakcie 2021 r. w kolejnych miesiącach podwyższony poziom inflacji będzie nadal przekładał się na niższy wzrost funduszu płac w ujęciu realnym, tj. relatywnie słabsze ożywienie siły nabywczej dochodów gospodarstw domowych.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352	6 347
	% r/r	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9	0,6
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844	5 841
	% r/r	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5	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.