

KOMENTARZ BIEŻĄCY

17 września 2021

W sierpniu nieco słabsze dane nt. wzrostu zatrudnienia, z kolei wynagrodzenia pozytywnie zaskakują.

• W sierpniu przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku o 0,9%, wobec wzrostu o 1,8% r/r w lipcu. Wynik ten okazał się niższy od naszej prognozy (1,2% r/r) i mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (1,1% r/r). **Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 9,5% r/r, wobec lipcowego wzrostu o 8,7% r/r**, kształtując się powyżej naszej prognozy (8,9% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (8,7% r/r).

dane		lip 21	sie 21	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	1,8	0,9	1,2
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	8,7	9,5	8,9

• **Sam skokowy spadek dynamiki zatrudnienia był powszechnie oczekiwany i nadal wynika ze zmieniającej się bazy odniesienia, tj. jej wzrostu w III kw. 2020 r., kiedy po głębokim lockdownie z II kw. 2020 r. wzrost zatrudnienia wyraźnie przyspieszył.**

• **Przy braku dokładniejszych danych nt. zatrudnienia w poszczególnych sekcjach i działach oraz danych dot. liczby pracujących trudno obecnie ocenić, czy relatywnie wysoki, jak na dane dot. zatrudnienia, błąd prognozy to efekt tej wyższej zmienności notowanej od kilku miesięcy, czy też nastąpiło wyhamowanie zatrudnienia w ujęciu danych bieżących.** Opublikowane dane nieco zaskakują, biorąc pod uwagę deklarowane w połowie roku wyraźnie pozytywne nastroje firm dot. popytu na pracę. Być może lekko negatywnie na wyniki zatrudnienia wpływa wygasanie zobowiązań firm do utrzymywania zatrudnienia (warunkowanych wcześniej przyznaniem pomocy w ramach tarcz finansowych i antykryzysowych), czy też np. pewien wzrost ostrożności firm w części sektorów gospodarki związany z przewidywaniami wzrostu zachorowań na COVID-19 na jesieni (IV fala).

• **Z drugiej strony też dane dot. zatrudnienia pozostają na tyle solidne, że nie można wskazywać na pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Taką ocenę potwierdzają także solidne dane dot. wynagrodzeń w przedsiębiorstwach,** które bynajmniej nie potwierdzałyby sygnałów spowolnienia popytu na pracę (oczywiście zastrzegając konieczność analizy struktury wynagrodzeń poszczególnych sekcjach gospodarki).

• W samym sierpniu istotnym czynnikiem wspierającym dynamikę wynagrodzeń była poprawa układu liczby dni roboczych (ich większa liczba niż przed rokiem) podbijająca tzw. ruchomą część wynagrodzeń. Jednocześnie oczekiwaliśmy mniejszej skali tego wzrostu biorąc pod uwagę – podobnie jak w przypadku zatrudnienia – notowany w II poł. roku efekt rosnącej bazy odniesienia.

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

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

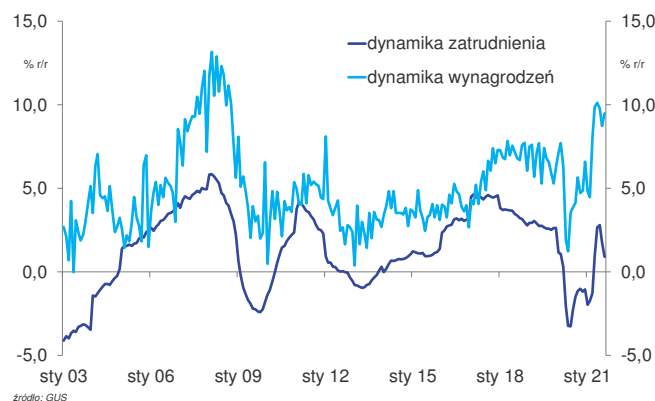
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- W kolejnych miesiącach efekty bazy będą wpływały już na roczne statystyki w zdecydowanie mniejszym stopniu, stąd oczekujemy utrzymania dynamiki zatrudnienia na poziomie nieco poniżej 1,0% r/r do grudnia 2021 r. oraz dynamiki wynagrodzeń powyżej poziomu 8,0% r/r w większości miesięcy.

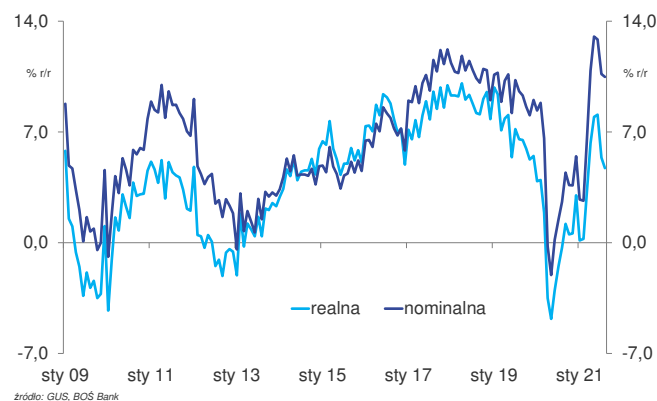
- Zarówno dla prognoz zatrudnienia oraz wynagrodzeń czynnikiem ryzyka dla formułowanych prognoz jest sytuacja epidemiczna. Biorąc pod uwagę doświadczenia krajów europejskich o dotychczas najwyższych statystykach zachorowań na COVID-19 zakładamy, że ewentualne pogorszenie tej sytuacji na jesieni w ograniczonym 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 od 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		wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 312	6 318	6 319	6 329	6 314	6 334	6 330	6 317	6 338	6 359	6 362	6 352
	% r/r	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0	-2,0	-1,7	-1,3	0,9	2,7	2,8	1,8	0,9
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	5 372	5 459	5 484	5 974	5 537	5 569	5 929	5 806	5 637	5 802	5 852	5 844
	% r/r	5,6	4,7	4,9	6,6	4,8	4,5	8,0	9,9	10,1	9,8	8,7	9,5

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.