

## Komentarz ekonomiczny

### Kwietniowe uderzenie w płace i zatrudnienie

Marcin Luziński, tel. 22 534 18 85, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

Grzegorz Ogonek, tel. 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Zatrudnienie w sektorze firm spadło w kwietniu o 2,1% r/r i 2,4% m/m, podczas gdy wzrost płac spowolnił do 1,9% r/r z 6,3% r/r w marcu – obydwie miary były wyraźnie poniżej oczekiwań (odpowiednio -0,6% r/r i +4,4% r/r). Dynamika zmian jest bez precedensu w historii ekonomicznej Polski ostatnich 30 lat. Epidemia SARS-CoV-2 miała zdecydowanie szybsze przełożenie na polski rynek pracy niż się spodziewaliśmy. Jako że w maju część ograniczeń została zniesiona, oczekujemy złagodzenia negatywnych tendencji. W tym samym miesiącu optymizm konsumentów uległ pewnej poprawie.

#### Cios w rynek pracy

Zatrudnienie spadło w kwietniu o 152,9 tys. wobec marca i był to największy spadek od 20 lat. Przypominamy jednak, że zmiany w poziomie zatrudnienia to nie tylko zwolnienia, ale także działania tymczasowe - redukcje wymiarów etatów, zwolnienia chorobowe i na opiekę nad dziećmi, kwarantanny. O ile te ostatnie w oczywisty sposób wynikają z epidemii, to redukcja wymiarów etatów też często jest związana z decyzjami firm, by skorzystać z rządowej dopłaty do płac, więc również może to być zjawisko tymczasowe. Nie ulega jednak wątpliwości, że popyt na pracę będzie osłabiony przez dłuższy czas.

Wobec spadku realnego funduszu płac w sektorze przedsiębiorstw cierpią dochody gospodarstw domowych (choć po części jest to łagodzone wypłatami zasiłków opiekuńczych stanowiących 80% pensji) i może to mieć trwalszy wpływ na wzorce konsumpcji.

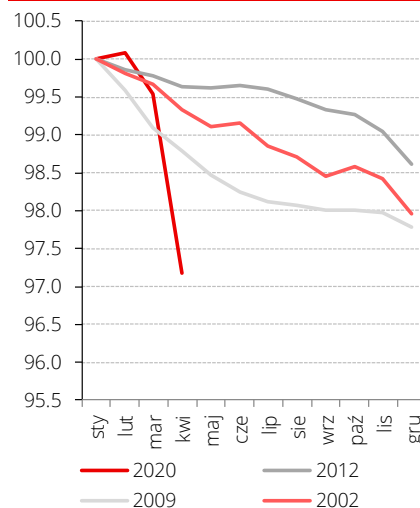
#### Konsumenci otrząsają się z pierwszego szoku

W maju wskaźniki nastrojów polskich konsumentów delikatnie odbiły po kwietniowym tąpnięciu. Indeks bieżący i wyprzedzający mimo poprawy wciąż są w okolicy dołka z globalnego kryzysu finansowego. Wyraźnie poprawiła się m/m ocena przyszłej sytuacji finansowej – z najniższego poziomu w historii do poziomów z czasów spowolnienia w 2012 r. Choć wskaźnik otwartości na podejmowanie dużych wydatków podniósł się, to i tak jest niższy niż jakkolwiek z odczytów od 2004 r., pomijając ten kwietniowy. Ocena bieżącej sytuacji gospodarczej i bieżącej sytuacji finansowej nadal się pogarszały w maju.

Dodatkowe pytania nt. wpływu epidemii pokazały, że początkowy szok dość szybko zaczął ustępować. W maju ok. 10% respondentów odczuwało wyraźne ryzyko utraty pracy lub zamknięcia działalności wobec 19% w kwietniu, jednocześnie o 10pp wzrósł odsetek uznających, że do tego raczej nie dojdzie. Udział respondentów uznających epidemię za poważne zagrożenie dla własnego zdrowia spadł z ok. 51% do 34%, za poważne zagrożenie dla finansów – do 29% z 44%.

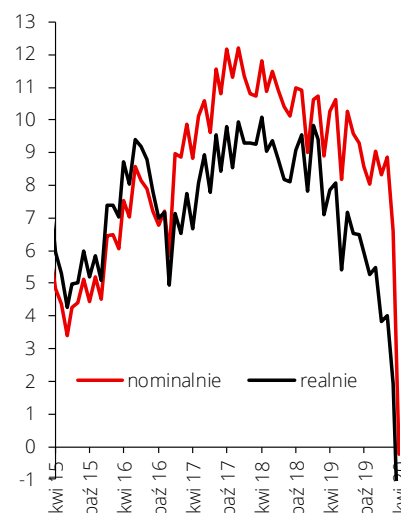
Naszym zdaniem konsumpcja prywatna doznała w II kw. znaczącego spadku w ujęciu r/r – co jest pierwszym takim przypadkiem odkąd są dostępne porównywalne dane (1996 r.).

#### Zatrudnienie, styczeń=100, porównanie z innymi okresami spowolnienia



Źródło: GUS, Santander

#### Wzrost funduszu płac, % r/r



Źródło: GUS, Santander

#### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.*

*W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl*