

# Komentarz ekonomiczny

## Rynek pracy: dezaktywizacja

Marcin Luziński, +48 22 534 18 85, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w kwietniu do 5,8% z 5,4% w marcu. Wzrost łącznej liczby bezrobotnych wynika przede wszystkim ze słabszych odpływów z bezrobocia, podczas gdy liczba bezrobotnych nowo zarejestrowanych była niższa niż przed rokiem. Dane sugerują także, że z rynku pracy odchodzi wiele osób w wieku emerytalnym. Szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze firm pokazały, że spadki były zjawiskiem powszechnym, przy czym szacujemy, że maksymalnie 1/3 pochodziła z faktycznych zwolnień i nieprzedłużania umów, a pozostałe 2/3 to efekt redukcji wymiarów etatów, zwolnień chorobowych itp. Dane BAEL sugerują, że w ostatnich dwóch tygodnia marca pracy nie wykonywał aż co piąty zatrudniony, z czego jedna trzecia z powodu zamknięcia zakładu pracy a jedna czwarta z powodu opieki nad dziećmi. Zamówienia w przemyśle spadły w kwietniu o 30% r/r w tym zagraniczne o 35,1%. Wynik dla zamówień ogółem jest zbliżony do dołka odnotowanego w czasie globalnego kryzysu finansowego w 2009 r. a spadek zamówień zagranicznych jest nawet większy niż wtedy.

### Bezrobocie rośnie

Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w kwietniu do 5,8% z 5,4% w marcu. Przyrost liczby bezrobotnych wyniósł 56,4 tys. wobec spadku o 46,4 tys. przed rokiem. Liczba nowych bezrobotnych wyniosła 99,9 tys. i była niższa niż przed rokiem (112,9 tys.). Sądzymy, że to przede efekt tego, że część bezrobotnych nie mogła się zarejestrować ze względu na zamknięcie urzędów, część mogła też opóźnić rejestrację, by załapać się na podwyższony zasiłek (który jest jeszcze objektem prac legislacyjnych).

Wzrost łącznej liczby bezrobotnych wynika przede wszystkim ze słabszych odpływów z bezrobocia – w kwietniu wyrejestrowano 43,6 tys. osób z czego 28 tys. z tytułu podjęcia pracy wobec odpowiednio 159,4 tys. i 76,5 tys. przed rokiem. Drastycznie spadła też liczba zgłoszonych do urzędów ofert pracy (58,2 tys. wobec 118,8 tys. przed rokiem).

### Starsi odchodzą z rynku pracy

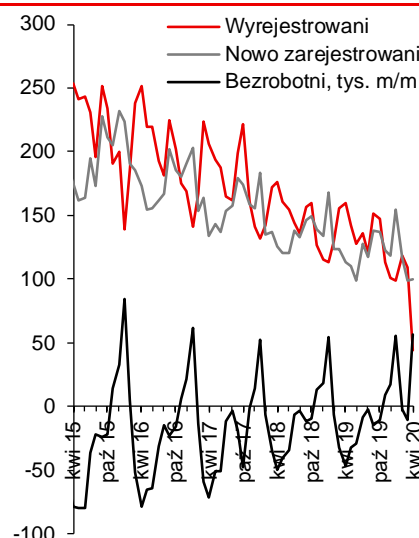
Liczba osób pobierających emeryturę lub rentę pozarolniczą wyniosła w kwietniu 8,29 mln osób i była o 76 tys. wyższa niż w lutym. W poprzednich latach przyrost liczby emerytur w okresie luty-kwiecień wyniósł -5 tys. w 2017 r., +17 tys. w 2018 r. i +10 tys. w 2019 r. Wygląda na to, że epidemia koronawirusa skłoniła wiele osób w wieku emerytalnym, które dotychczas decydowały się pozostać na rynku pracy, do zrezygnowania z aktywności. Będzie to miało negatywne przełożenie na potencjał gospodarki do powrotu do dawnego trendu, gdyż osoby w wieku emerytalnym to często doświadczeni pracownicy o unikatowych umiejętnościach.

### Maksymalnie 1/3 redukcji zatrudnienia to zwolnienia

Szczegółowe dane o zatrudnieniu w sektorze firm pokazały, że spadki były zjawiskiem powszechnym i jednocześnie były wyraźnie skorelowane ze stratami w produkcji (co nie jest zaskakujące). Najmocniejsze redukcje zarejestrowano w zakwaterowaniu i gastronomii (-13% m/m), produkcji skór i wyrobów skórzanych (-5,5% m/m), mebli (-5,5%), samochodów (-4,3%) oraz tekstyliów (-4,3%). Nieliczne sektory nie wykazały redukcji zatrudnienia lub zarejestrowały jedynie minimalną, np. budownictwo, dostawa wody i gospodarowanie śmieciami.

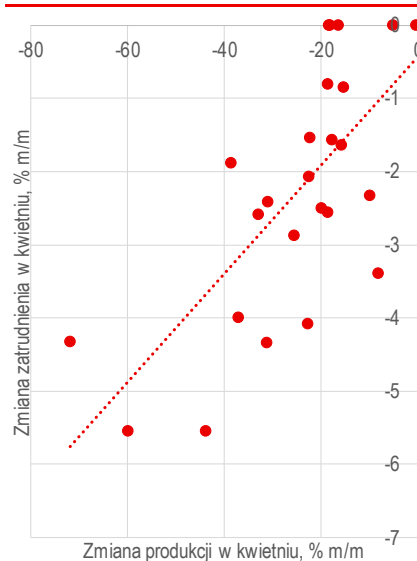
Liczba pracujących w sektorze firm spadła o kwietniu o 0,7% m/m lub o 48 tys. (wobec spadku zatrudnienia o 153 tys.). Porównanie jej z zatrudnieniem (które jest wyrażone w pełnych etatach i uwzględnia spadki wymiaru pracy z tytułu np. urlopów opiekuńczych) daje pewną wiedzę o tym, które sektory faktycznie zwalniały (lub nie przedłużały umów czasowych, ewentualnie wysyłały pracowników na emerytury), a które tylko ograniczały czas pracy. Samo porównanie głównych liczb sugeruje, że ok. 1/3 spadku zatrudnienia to efekt zwolnień/nieprzedłużania umów, ale w praktyce nie wiemy w jakim wymiarze pracowali ci zwolnieni, więc jest to górny szacunek. Wygląda na to, że na faktyczne zwolnienia zdecydowały się takie branże, jak: administrowanie (2,9% m/m),

### Bezrobocie rejestrowane, miesięczne przepływy (tys.)



Źródło: GUS, Santander

### Zmiana produkcji a zmiana zatrudnienia w sekcji PKD



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

zakwaterowanie i gastronomia (-2,5%), produkcja mebli (-1,8%), sprzedaż samochodów (-1,7%), produkcja odzieży (-1,6%). Pracujących natomiast utrzymały takie branże jak produkcja tekstyliów czy wyrobów ze skór, pomimo mocnych redukcji w wymiarze zatrudnienia.

Dane BAEL za drugą połowę marca pokazują, że aż 19,0% całej zbiorowości pracujących nie wykonywało pracy (w poprzednich kwartałach ten wskaźnik wynosił 5-6%), głównie ze względu na przerwę w działalności zakładu pracy (6,6%) i opiekę nad dziećmi (4,6%). Pracę z domu wykonywało 14,2% (w poprzednich kwartałach 4-5%).

### Redukcje wynagrodzeń podobne jak w przypadku zatrudnienia

Sytuacja z wynagrodzeniami wygląda podobnie jak z zatrudnieniem – największe redukcje (porównujemy wzrost r/r w kwietniu ze wzrostem w lutym) zarejestrowano w produkcji samochodów (-19.6 punktów procentowych), wyrobów skórzanych (-17.8pp), w zakwaterowaniu i gastronomii (-16.2pp), produkcji tekstyliów (-14.7pp) oraz mebli (-13.5pp).

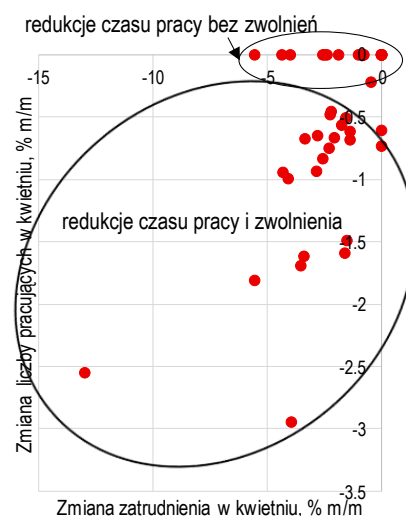
### Duży ubytek nowych zamówień

Zamówienia w przemyśle spadły w kwietniu o 30% r/r (poprzednio -6.4%) w tym zagraniczne o 35.1% (poprzednio -10.8%). Wynik dla zamówień ogółem jest zbliżony do dołka odnotowanego w czasie globalnego kryzysu finansowego w 2009 r. a spadek zamówień zagranicznych jest nawet większy niż wtedy. Badanie koniunktury GUS sugeruje, że w maju dokonana się niewielka poprawa w napływie zamówień (wg ankiety wśród firm przemysłowych w kwietniu zamówienia spadły o 27,6% r/r a w maju o 24,4%).

### Oczekiwania inflacyjne pozostały wysoko

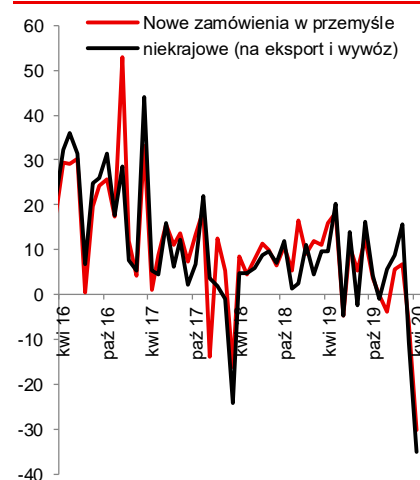
Wskaźnik GUS oczekiwań inflacyjnych konsumentów cofnął się znacząco w maju, ale wciąż jest wyraźnie powyżej poziomów z początku roku i w okolicy, w której znajdował się w 2008 r. gdy dynamika CPI wynosiła 4-5% r/r.

### Zmiana zatrudnienia a zmiana liczby pracujących wg sekcji PKD



Źródło: GUS, Santander

### Wartość nowych zamówień w przemyśle, %r/r



Źródło: GUS, Santander

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 obowiązują 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