

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 marca 2022

W lutym stopa bezrobocia stabilna na poziomie 5,5%.

• W lutym stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na styczniowym poziomie 5,5%, kształtując się poziomem zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych (wg mediany ankiety *Parkietu*).

dane		sty 22	lut 22	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,5	5,5	5,5

• Lutowa stabilizacja stopy bezrobocia jest wypadkową efektów sezonowych podwyższających liczbę bezrobotnych w warunkach ograniczenia zatrudnienia w niektórych sektorach gospodarki w chłodniejszej części roku (w lutym wpływ tego czynnika sezonowości jest najsilniejszy w całym roku) i z drugiej strony utrzymujących się z początkiem 2022 r. korzystnych tendencji cyklicznych podwyższających popyt na pracę. **Według naszych szacunków stopa bezrobocia po oczyszczeniu z wpływu zmian sezonowych obniżyła się w kierunku 5,2% z 5,3% w styczniu.**

• Dane nt. przepływów na rynku pracy można wskazać na kontynuację spadku liczby nowych bezrobotnych (co potwierdza dobrą koniunkturę na rynku pracy). W lutym z kolei obniżyła się liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia (dane w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), w tym liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy. Oczywiście te zmiany nie implikują ograniczenia popytu na pracę.

• W świetle całokształtu informacji z rynku pracy (dane dot. bezrobocia, pracujących i przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, wskaźniki koniunktury rynku pracy) utrzymuje się korzystna sytuacja na rynku pracy. Przy wysokim popycie na pracę (wyniki badania NBP dot. sytuacji w przedsiębiorstwach) ograniczeniem dla silniejszego wzrostu zatrudnienia są przede wszystkim ograniczenia po stronie podaży pracy. Te same efekty wspierają spadek stopy bezrobocia (po korekcie o sezonowość) pomimo ograniczonego wzrostu zatrudnienia.

• Biorąc pod uwagę z jednej strony bieżącą, bardzo korzystną sytuację na rynku pracy oraz efekty demograficzne, ale z drugiej strony oczekiwane w średnim okresie wyhamowanie dynamiki wzrostu aktywności gospodarczej (wygasanie efektów nadrabiania aktywności po okresie pandemii, negatywny wpływ dynamicznego wzrostu kosztów na dochody do dyspozycji gospodarstw domowych oraz sytuację finansową firm, negatywne skutki wojny na Ukrainie na polską gospodarkę), przekładają się na wolniejsze wzrosty popytu na pracę, **oczekujemy już niewielkiego spadku stopy bezrobocia (po oczyszczeniu z sezonowości) do ok. 5,0% na koniec br.**

• W bazowym scenariuszu zakładamy, że skala spowolnienia krajowej gospodarki (do prognozowanych przez nas 3,1% r/r w całym 2022 r.) nie skutkuje istotnym wzrostem bezrobocia, takie ryzyko wzrosłyby w sytuacji głębszego spowolnienia aktywności gospodarczej. Jednocześnie

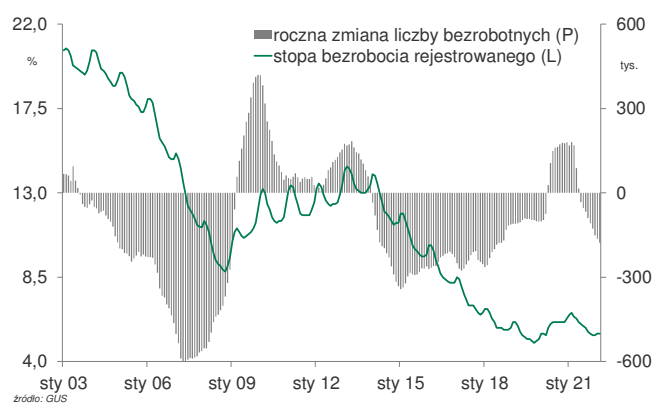
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

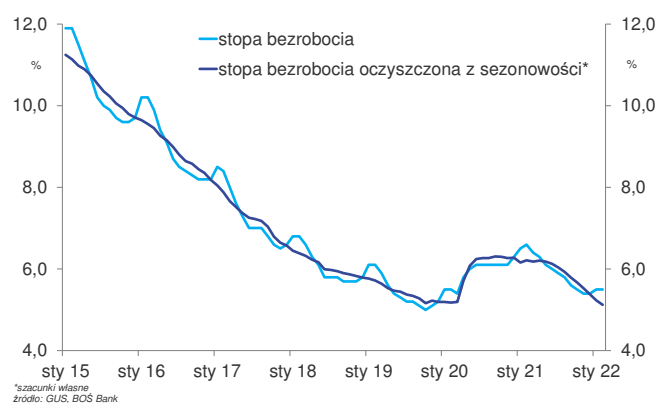
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

w nadchodzących miesiącach dla krajowego rynku pracy kluczowe znaczenie będą miały bieżące ruchy migracyjne, związane zarówno z dynamicznym napływem uchodźców z Ukrainy do Polski oraz wyjazdów na Ukrainie części dotychczasowych migrantów ekonomicznych. Przy bieżących wyzwaniach strukturalnych krajowego rynku pracy napływający uchodźcy w sporym stopniu zostaną wchłonięci przez krajowy rynek pracy. Większym wyzwaniem będą potencjalne różnice sektorowe – np. ograniczenia podaży w budownictwie, transporcie, gdzie branżom ciąży efekt wyjeżdżających migrantów, vs wzrost podaży pracy w usługach i handlu (wśród napływających uchodźców dominują kobiety).

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,4	6,3	6,1	6,0	5,9	5,8	5,6	5,5	5,4	5,4	5,5	5,5
liczba bezrobotnych	tys.	1 078	1 054	1 027	993	975	961	935	911	899	895	927	922
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 850	16 727	16 831	16 557	16 524	16 566	16 691	16 562	16 644	16 578	16 856	16 760

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.