

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 września 2024

## Stopa bezrobocia rejestrowanego nadal na poziomie 5,0%.

- W sierpniu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na lipcowym poziomie 5,0%, zgodnie z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu.

dane		lip 24	sie 24	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,0	5,0

- W sierpniu pozytywnie na poziom bezrobocia nadal wpływały efekty sezonowe. Według naszych szacunków stopa bezrobocia po uwzględnieniu efektów sezonowych utrzymała się na poziomie z lipca 5,15%.

- Stabilizacja stopy bezrobocia (po jej lekkim wzroście w połowie roku) jest pozytywnym sygnałem. Z drugiej jednak strony mniej pozytywnym sygnałem jest fakt, że ta stabilizacja wynikała z lekkiego wzrostu liczby aktywnych zawodowo (w ujęciu danych m/m SA). Jakkolwiek sam wzrost liczby aktywnych zawodowo (szczególnie po silnym lipcowym spadku) jest pozytywny, to w sierpniu ten wzrost zneutralizował efekt równoczesnego wzrostu liczby bezrobotnych w skali miesiąca, który nastąpił już trzeci miesiąc z rzędu (po okresie spadkowym trwającym od 2021 r.). Uważamy, że wzrost liczby aktywnych zawodowo nie będzie zjawiskiem trwałym, a jest jedynie odreagowaniem po słabym lipcowym wyniku, co przy dalszym potencjalnym wzroście liczby bezrobotnych może przełożyć się w miesiącach kolejnych na wzrost stopy bezrobocia.

- Efekty cykliczne, póki co w niewielkim stopniu wpływają na poziom stopy bezrobocia, jednak zmiana tendencji, wobec tych notowanych w kwartałach minionych, jest już wyraźna. Póki co nie rośnie (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z sezonowości), liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych, co wskazuje, że nie rośnie skala zwolnień, wyraźnie w połowie roku obniżyła się natomiast liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia, w tym z tytułu podjęcia pracy, co wskazuje na większe trudności ze znalezieniem nowego zatrudnienia osób tracących pracę.

- Utrzymujące się od początku br. słabsze dane dot. zatrudnienia oraz niższe wskaźniki prognoz zatrudnienia w Szybkim Monitoringu NBP potwierdzają pewne ochłodzenie koniunktury na rynku pracy, na które w sporym stopniu wpłynął silny wzrost kosztów pracy. Jednocześnie te zmiany pozostają niewielkie, a wskaźnik prognoz zatrudnienia utrzymuje się powyżej długookresowej średniej, przy póki co umiarkowanej skali pogorszenia cyklicznego popytu na pracę, a przede wszystkim w warunkach strukturalnego problemu ograniczenia podaży pracy.

- O ile zatem nie dojdzie do silniejszego spowolnienia aktywności gospodarczej i tym samym do silniejszego spadku popytu na pracę i wzrostu liczby bezrobotnych, uważamy, że stopa bezrobocia po oczyszczeniu z wahań

Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

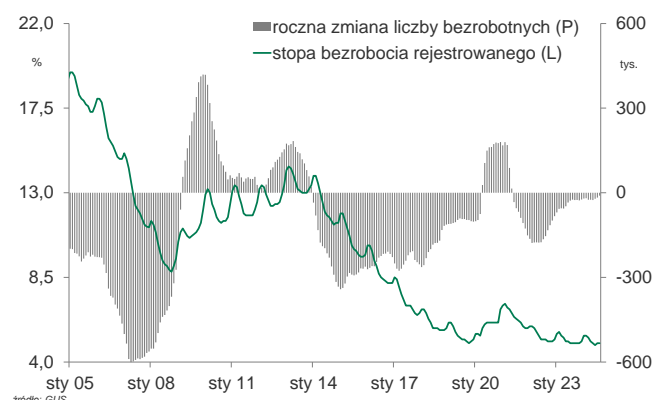
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

sezonowych utrzyma się w kolejnych miesiącach w przedziale 5,1% - 5,3% i w przyszłym roku może lekko wzrosnąć do 5,5%.

- Biorąc pod uwagę powyższe założenie nt. sytuacji cyklicznej oraz zakładając, ograniczone (w skali miesiąca) zmiany liczby aktywnych zawodowo oczekujemy utrzymania wrześniowej stopy bezrobocia na poziomie 5,0%. Wygasanie pozytywnych efektów sezonowych podwyższy natomiast stopę bezrobocia rejestrowanego do 5,2% - 5,3% w grudniu oraz do 5,5% - 5,7% w pierwszych miesiącach 2025 r.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



skaznik		wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24
opa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,0	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,1	5,0	4,9	5,0	5,0
zba bezrobotnych	tys.	776	770	773	788	837	845	822	797	777	762	765	772
zba aktywnych zawodowo	tys.	15 520	15 408	15 468	15 455	15 502	15 654	15 513	15 629	15 532	15 555	15 308	15 446

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.