

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 sierpnia 2024

W lipcu powrót stopy bezrobocia do 5,0%.

• W lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,0% z 4,9% w czerwcu, lekko powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (w obu przypadkach 4,9%).

dane		cze 24	lip 24	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	4,9	5,0	4,9

• Choć efekty sezonowe cały czas w okresie wakacyjnym wspierają niższy poziom stopy bezrobocia, to z kolei efekty cykliczne oraz strukturalne przełożyły się na jej lekki wzrost w lipcu. Według naszych szacunków stopa bezrobocia po uwzględnieniu efektów sezonowych wzrosła o blisko 0,1 pkt. proc. do 5,15%.

• Efekty cykliczne, póki co w niewielkim stopniu wpływają na poziom stopy bezrobocia, jednak najnowsze dane sygnalizują już pewne zmiany na krajowym rynku pracy. Lipiec był drugim miesiącem z rzędu wzrostu liczby bezrobotnych (szacowane dane po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych) po okresie spadkowym trwającym od 2021 r. Na pewne niewielkie zmiany wskazują także dane dot. przepływów na rynku pracy. Szacowana przez nas średnia dynamika m/m po korekcie o sezonowość nt. liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych kształtuje się nieznacznie powyżej analogicznej miary dynamiki liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy.

• 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.

• W większym stopniu natomiast na lipcowy wzrost stopy bezrobocia wpłynęła krótkookresowe silniejsze obniżenie liczby aktywnych zawodowo niż zmiany liczby bezrobotnych. Generalnie trendy demograficzne skutkują spadkiem liczby aktywnych zawodowo, natomiast te dane charakteryzują się w ostatnich miesiącach podwyższaną zmiennością, stąd nie zakładamy, że w kolejnych miesiącach ta liczba będzie obniżać się w tak szybkim tempie jak w lipcu.

• Choć krótkookresowo spadek liczby aktywnych zawodowo podwyższa stopę bezrobocia, to niższa ich liczba ogranicza także spadek bezrobocia (brak rąk do pracy), co silniej z kolei hamuje wzrost stopy bezrobocia. 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 sezonowych utrzyma się w kolejnych miesiącach w przedziale 5,0% - 5,5%.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

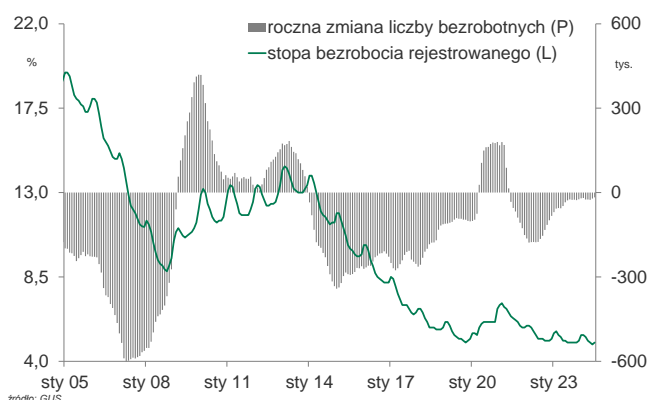
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę powyższe założenie nt. sytuacji cyklicznej oraz zakładając, że w nadchodzących miesiącach liczba aktywnych zawodowo nie będzie zmieniać się tak silnie jak w lipcu, do października oczekujemy stabilizacji stopy bezrobocia na poziomie 5,0%. Wygasanie pozytywnych efektów sezonowych podwyższy natomiast stopę bezrobocia do 5,1% - 5,3% w grudniu oraz do 5,5% - 5,7% w pierwszych miesiącach 2025 r.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



źródło: GUS

Sezonowość stopy bezrobocia



*szacunki własne
źródło: GUS, BOŚ Bank

wskaźnik		sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,0	5,0	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,1	5,0	4,9	5,0
liczba bezrobotnych	tys.	783	776	770	773	788	837	845	822	797	777	762	765
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 650	15 520	15 408	15 468	15 455	15 502	15 654	15 513	15 629	15 532	15 555	15 308

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.