

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 września 2022

W sierpniu lekki spadek stopy bezrobocia z powodu efektów sezonowych

• W sierpniu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 4,8% z 4,9% w lipcu, zgodnie z naszą prognozą, lekko poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,9%).

dane		lip 22	sie 22	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	4,9	4,8	4,8

• Lekki spadek sierpniowej stopy bezrobocia według naszych szacunków wynikał z bardzo niewielkich zmian efektów sezonowych (tj. wzrostu zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku). Zgodnie z naszymi szacunkami stopa bezrobocia po oczyszczeniu z wpływu wahań sezonowych w sierpniu utrzymała się w okolicach 5,0% notowanych w czerwcu i lipcu.

• Trzeci miesiąc z rzędu stabilizacji stopy bezrobocia w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości (po półtorarocznym okresie jej spadku) potwierdza wygasający potencjał dalszego spadku stopy bezrobocia. Liczba bezrobotnych w ostatnich miesiącach obniża się już wolniej, ponadto w ujęciu zmian rocznych rośnie dynamika nowo zarejestrowanych bezrobotnych przy już minimalnych wzrostach liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia i spadkach liczby wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy.

• W sierpniu cały czas obniżał się udział cudzoziemców w liczbie nowo zarejestrowanych bezrobotnych (ok. 6%), co pozostaje spójne z założeniami ograniczonej skali wzrostu bezrobocia z tytułu napływu migrantów, którzy nie mają motywacji do rejestracji jako bezrobotni, jak również z dotychczasową generalnie dobrą kondycją rynku pracy i informacjami dot. liczby zatrudnionych cudzoziemców.

• Sierpniowe dane dot. bezrobocia są spójne z generalną oceną utrzymującej się solidnej sytuacji na rynku pracy, z historycznie niskim poziomem bezrobocia (dotychczasowe minimum przed pandemią stopy bezrobocia rejestrowanego na poziomie 5,0%).

• Podtrzymujemy natomiast ocenę, że przestrzeń do dalszego spadku stopy bezrobocia jest jednak ograniczona ze względu na pogarszającą się koniunkturę gospodarki. Taką ocenę wspierają pewne sygnały mniejszego optymizmu na rynku pracy, takie jak: - wyhamowanie spadku stopy bezrobocia po oczyszczeniu z wahań sezonowych, - niższe niż z początkiem br. tempo wzrostu przeciętnego zatrudnienia i pracujących, - niższa dynamika ofert pracy, - lekkie pogorszenie wskaźnika prognoz zatrudnienia wg badania NBP dot. koniunktury w przedsiębiorstwach (Szybki Monitoring).

• Z drugiej strony wymienione powyżej zmiany przebiegają bardzo łagodnie, a wg danych dot. sektora przedsiębiorstw (przeciętne zatrudnienie, przeciętna liczba pracujących) nie przyspieszyły w III kw. Ponadto **czynnikiem, który będzie**

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

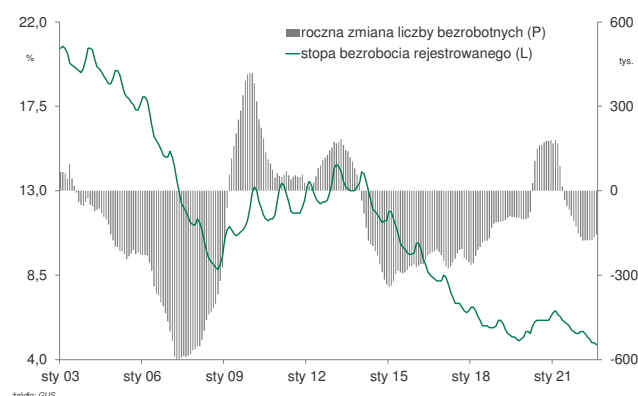
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

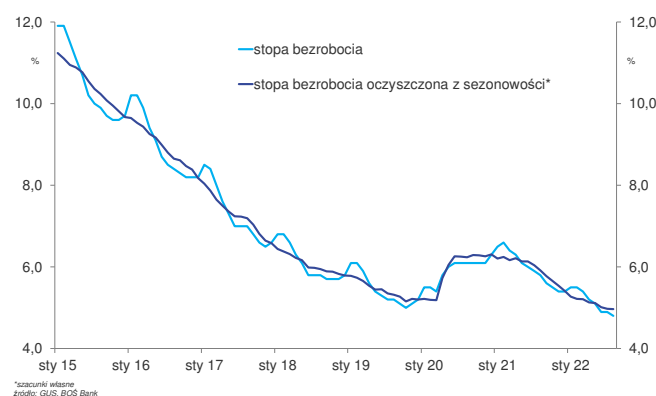
ograniczać skalę spadku zatrudnienia i wzrostu bezrobocia w przyszłym roku są strukturalne efekty ograniczeń po stronie podaży pracy. Do niedawna jeszcze jednym z głównych barier rozwoju był brak pracowników, stąd o ile nie dojdzie do dużo silniejszego spowolnienia aktywności z powodu kryzysu energetycznego, to pracodawcy będą zapewne ostrożnie ograniczali liczbę etatów, co ograniczy wzrost stopy bezrobocia.

- **Te zmiany strukturalne są powodem prognozy tylko lekkiego wzrostu stopy bezrobocia w 2023 r. do ok. 5,5% na koniec roku, z ok. 5,0% na koniec tego roku, pomimo prognozy silnego (w porównaniach historycznych) spowolnienia aktywności.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,6	5,5	5,4	5,4	5,5	5,5	5,4	5,2	5,1	4,9	4,9	4,8
liczba bezrobotnych	tys.	935	911	899	895	927	922	902	878	850	818	810	807
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 691	16 562	16 644	16 578	16 856	16 760	16 706	16 885	16 671	16 694	16 535	16 810

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.