

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 lutego 2020

W styczniu sezonowy wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego

- W styczniu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,5% wobec 5,2% odnotowanych w grudniu 2019 r. Opublikowany przez GUS wynik był wyższy wobec naszej prognozy oraz zgodny z medianą prognoz rynkowych (wg ankiety Parkietu).

dane		gru 19	sty 20	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,2	5,5	5,4

- Według naszych szacunków **styczniowy wzrost stopy bezrobocia to wpływ efektów sezonowych (ograniczenie zatrudnienia w części sektorów gospodarki w chłodniejszej części roku)**, którego siła zazwyczaj rośnie w pierwszych miesiącach roku.

- Szacujemy, że w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości, stopa bezrobocia utrzymała się kolejny miesiąc z rzędu na poziomie 5,2%, co potwierdza wyczerpujący się potencjał spadku stopy bezrobocia z tytułu efektów cyklicznych. Niski, a jednocześnie stabilizujący się poziom stopy bezrobocia, to od wielu miesięcy wynikowa z jednej strony utrzymujących się rocznych spadków liczby nowych bezrobotnych i jednocześnie obniżającej się także liczby bezrobotnych wyrejestrowanych z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy. Ten drugi czynnik zapewne w sporym stopniu wynika właśnie z bieżących minimalnych poziomów bezrobocia i ograniczeń po stronie podaży pracy (dostępności pracowników).

- Dane wskazujące na wyhamowanie trendu spadkowego liczby bezrobotnych są także spójne z opublikowanymi danymi dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, które wskazały na już wyraźnie niższe tempo wzrostu zatrudnienia. Z drugiej strony, pomimo już wolniejszego wzrostu zatrudnienia, utrzymujące się ograniczenia po stronie podaży pracy będą hamowały w miesiącach nadchodzących wzrost liczby bezrobotnych, choć już w ujęciu arytmetycznym ograniczenia po stronie podaży pracy (niższa wartość mianownika) mogą stopę bezrobocia podwyższyć. Biorąc pod uwagę utrzymujące się wyzwania po stronie podaży pracy trudno bowiem oczekiwać systematycznego, silnego wzrostu liczby aktywnych zawodowo, nawet uwzględniając dalszy wzrost zatrudnienia migrantów.

- Niezależnie od tych dokładnych szacunków, można ocenić, że na początku 2020 r. utrzymywała się stabilna koniunktura na rynku pracy z historycznie niskim poziomem bezrobocia, choć nastąpiło pewne wychłodzenie tej koniunktury.

- W lutym stopa bezrobocia rejestrowanego powinna utrzymywać się granicach 5,5% - 5,6%, przy już mniejszych zmianach w zakresie wpływu efektów sezonowych. W średnim okresie, w warunkach ograniczeń po stronie podaży pracy oraz lekkiego osłabienia aktywności gospodarczej, oczekujemy wyhamowania notowanego od kilku lat spadku stopy bezrobocia. Szacujemy, że

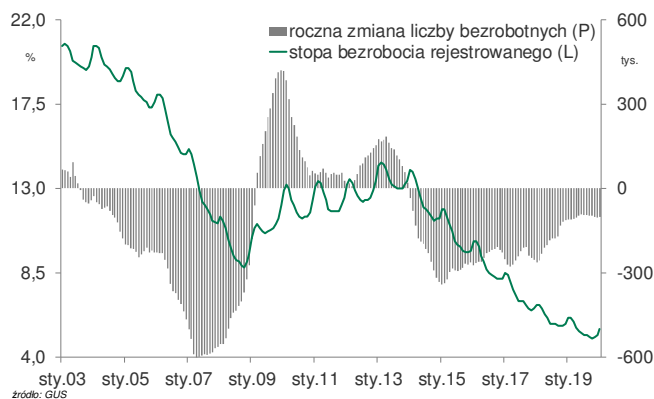
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

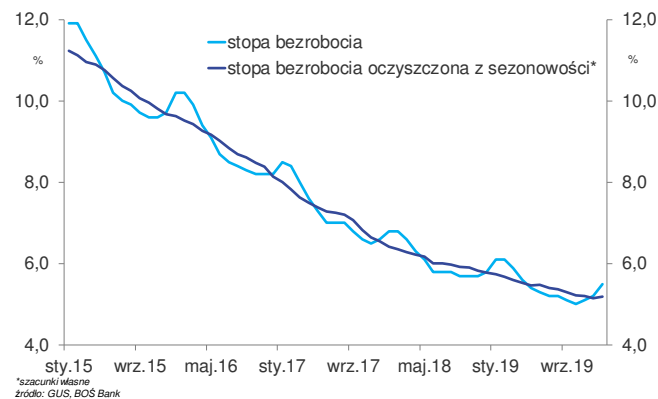
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

na koniec 2020 r. stopa bezrobocia rejestrowanego ukształtuje się w okolicach 5,0%.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,1	5,9	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	5,5
liczba bezrobotnych	tys.	1 017	985	938	906	877	868	866	851	841	850	866	922
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 667	16 690	16 755	16 778	16 549	16 700	16 644	16 690	16 810	16 659	16 662	16 767

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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.