

KOMENTARZ BIEŻĄCY

27 listopada 2019

W październiku nowe minimum dla stopy bezrobocia rejestrowanego na poziomie 5,0%

- W październiku stopa bezrobocia rejestrowanego lekko obniżyła się do 5,0% wobec 5,1% odnotowanych we wrześniu. Opublikowany przez GUS wynik był zgodny z naszą prognozą kształtując się poniżej mediany prognoz rynkowych (wg ankiety Parkietu).

dane		wrz 19	paź 19	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,1	5,0	5,0

- Według naszych szacunków na październikowy spadek stopy bezrobocia nie wpływały już efekty sezonowe (wrzesień jest zwyczajowo ostatnim miesiącem spadku wskaźnika sezonowości), obniżyła się natomiast (do ok. 5,2%) stopa bezrobocia po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych.

Przy stabilnym spadku liczby bezrobotnych, w październiku w większym stopniu na spadek stopy bezrobocia wpływał silniejszy wzrost liczby aktywnych zawodowo. Trudno powiedzieć, na ile te wyniki mają związek z corocznym przeszacowaniem liczby aktywnych zawodowo (dokonywanego zazwyczaj w IV kw.), gdyż tych wartości GUS nie podaje wprost, są one wyznaczane wynikowo na podstawie danych dot. stopy bezrobocia oraz liczby bezrobotnych. Brak korekty danych dot. stopy bezrobocia za miesiące wcześniejsze sugeruje brak tego wpływu, nie można natomiast wykluczyć, że był on na tyle niewielki, że nie wpłynął na zmianę stopy bezrobocia w ujęciu liczby z dokładnością jednego miejsca po przecinku.

- Biorąc pod uwagę utrzymujące się wyzwania po stronie podaży pracy trudno oczekiwać bowiem systematycznego, silnego wzrostu liczby aktywnych zawodowo, nawet uwzględniając dalszy wzrost zatrudnienia migrantów.

Ten problem wyraźnie widoczny jest w danych BAEL (nie uwzględniających w badaniu migrantów), zgodnie z którymi liczba aktywnych zawodowo drugi rok z rzędu obniża się, co przekłada się na stagnację / spadek liczby pracujących, pomimo solidnego popytu na pracę. Cały czas obniża się natomiast liczba osób bezrobotnych. W ujęciu szacunków BAEL stopa bezrobocia obniżyła się w III kw. do 3,1% z 3,2%, podobnie jak w przypadku stopy bezrobocia rejestrowanego osiągając historycznie niskie poziomy.

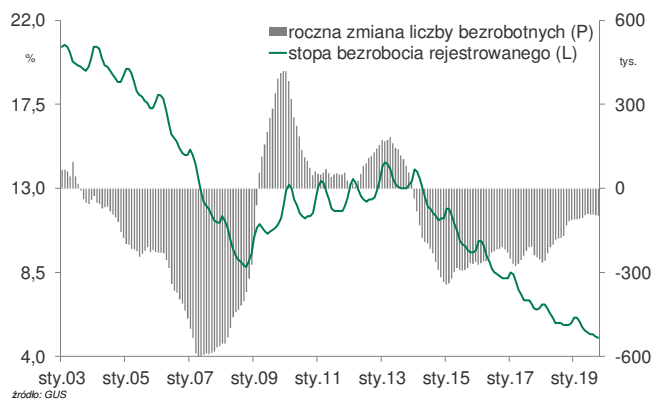
- Oczekujemy, że w listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego minimalnie wzrośnie do 5,1%. Przy już minimalnych zmianach z tytułu efektów sezonowych, od listopada silniej na liczbę bezrobotnych będą wpływać efekty sezonowe, które będą w okresie zimowym ją podwyższać (ograniczenie zatrudnienia w chłodniejszej części roku). W kolejnych miesiącach te efekty będą skutkować lekkim wzrostem stopy bezrobocia w kierunku 5,2% w grudniu oraz 5,5% w I kw. 2020 r. W średnim okresie, w warunkach ograniczeń po stronie podaży pracy oraz lekkiego osłabienia aktywności gospodarczej oczekujemy wyhamowania notowanego od kilku lat spadku stopy bezrobocia.

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

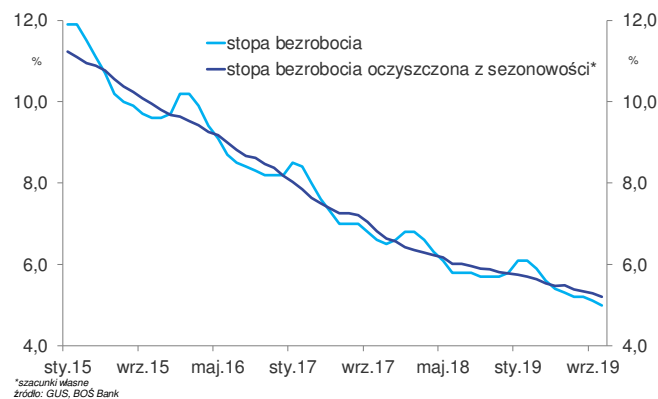
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,7	5,8	6,1	6,1	5,9	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0
liczba bezrobotnych	tys.	951	969	1 023	1 017	985	938	906	877	868	866	851	841
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 675	16 705	16 772	16 667	16 690	16 755	16 778	16 549	16 700	16 644	16 690	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 jakiejkolwiek 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.