

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 lutego 2023

W grudniu wzrost stopy bezrobocia do 5,5% głównie z powodu efektów sezonowych.

- W styczniu 2023 r. stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,5% z 5,2% w grudniu 2022 r. Opublikowane dane okazały się nieznacznie wyższe wobec naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (5,4%)

dane		gru 22	sty 23	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,2	5,5	5,4

- Głównym czynnikiem podwyższającym stopę bezrobocia w styczniu były efekty sezonowe. W styczniu standardowo silniej sezonowo słabnie popyt na pracę w części sektorów (np. budownictwie, turystyce). Według naszych szacunków po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych stopa bezrobocia w styczniu wzrosła nieznacznie – do 5,25% z 5,19% w grudniu.

- Pomimo wzrostu styczniowej stopy bezrobocia (wskaźnika po wykluczeniu wpływu efektów sezonowych) w naszej ocenie nie oznacza to nadchodzącego wyraźnego pogorszenia sytuacji na rynku pracy.** Po pierwsze, skala styczniowego wzrostu stopy bezrobocia jest minimalna. Po drugie, wyższy poziom stopy bezrobocia nie wynikał z wyższego wobec prognoz wzrostu liczby bezrobotnych, ale z niższej liczby aktywnych zawodowo (wyższa wartość ułamka przy niższym mianowniku).

- Także dane dot. przepływów na rynku pracy nie wskazują na niepokojące sygnały. Liczba nowych bezrobotnych w ujęciu zmian rocznych wzrosła w podobnym tempie co pod koniec 2022 r., jednocześnie choć liczba wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy wciąż obniżała się, to ten spadek był mniejszy niż w IV kw. 2022 r. W rezultacie liczba bezrobotnych była wciąż niższa niż przed rokiem.

- Oczywiście, przy niższej podaży pracy stabilizacja liczby bezrobotnych oznacza pewne wychłodzenie na rynku pracy, ale raczej – spójnie z innymi sygnałami – przejście do bardziej zrównoważonego rynku pracy, niż wskazujące na ryzyko silnego spadku popytu na pracę i wyraźnego wzrostu bezrobocia.

- Dane styczniowe nt. przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, po wykluczeniu wpływu efektów metodologicznych oraz sezonowych wskazują na stabilizację poziomu zatrudnienia, a nie jego spadek. Podobnie, wskaźniki ankietowe (Szybki monitoring NBP) wskazują na pewne wychłodzenie dotąd bardzo silnego popytu na pracę, niemniej wciąż utrzymują się one na mocnych poziomach.

- Jednocześnie, tak jak zapowiadaliśmy od wielu miesięcy, dane styczniowe potwierdzają wyczerpanie się przestrzeni dla dalszego spadku bezrobocia, co miało miejsce w 2021 r. i w I poł. 2022 r.** Taka sytuacja wynika z pewnego ochłodzenia koniunktury na rynku pracy, na co wskazują: – wyhamowanie spadku liczby bezrobotnych po oczyszczeniu z wahań sezonowych, – niższe tempo wzrostu (w ujęciu zmian miesięcznych) przeciętnego zatrudnienia

Departament Rynków
Międzynarodowych i Produktów
Skarbowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

i pracujących, – niższa dynamika ofert pracy, – słabsze (wobec okresu 2021 – I poł. 2022 r.) prognozy zatrudnienia wg badania NBP dot. koniunktury w przedsiębiorstwach („Szybki Monitoring”).

- **Czynnikiem, który pomimo oczekiwanej wyraźnie słabszej sytuacji gospodarczej będzie ograniczał skalę spadku zatrudnienia i wzrostu bezrobocia w tym roku jest strukturalny efekt ograniczenia podaży pracowników.** I to pewnie wygasający efekt zatrudniania nowych pracowników z Ukrainy w ślad za ograniczeniem migracji wpłynął na styczniowe słabsze dane dot. liczby aktywnych zawodowo poprzez efekt wolniejszego wzrostu pracowników. Generalne procesy demograficzne stanowią wyzwanie dla podaży pracy, a w 2022 r. silny napływ migrantów okresowo ograniczył te tendencje strukturalne.

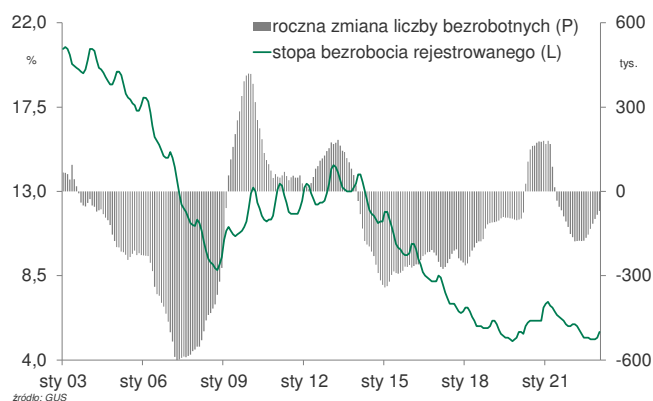
- Do niedawna jeszcze jedną z głównych barier rozwoju wskazywanych przez przedsiębiorstwa był niedobór pracowników. Choć już na niższym miejscu, to wciąż ten czynnik jest wymieniany przez pracodawców jako problem rozwoju. Z tego względu, o ile nie dojdzie do dużo silniejszego spowolnienia aktywności, to pracodawcy będą zapewne ostrożnie ograniczali liczbę etatów, co ograniczy wzrost stopy bezrobocia w nadchodzących kwartałach, pomimo solidnego ograniczenia aktywności gospodarczej.

- **Na generalnie stabilną sytuację na krajowym rynku pracy wskazują także dane BAEL z IV kw. 2022 r.** Brak uwzględnienia migrantów w badaniu wpływa na utrzymujące się niższe dynamiki liczby aktywnych zawodowo (przy liczbie ludności w wieku powyżej 15 lat obniżającej się już od kilku lat).

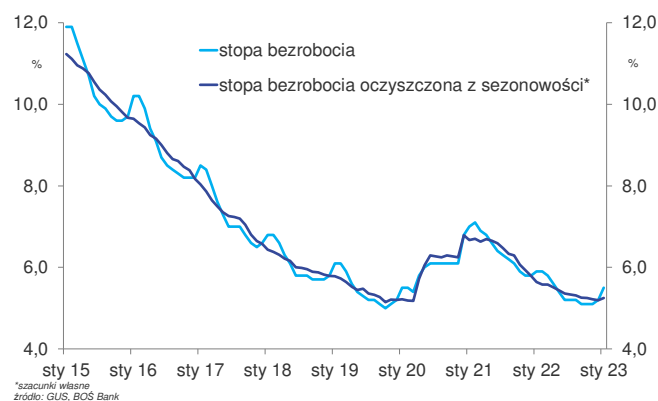
- Spadek liczby aktywnych zawodowo jest ograniczony dzięki rosnącemu współczynnikowi aktywności zawodowej i tym samym silniejszym spadkiem liczby osób biernych zawodowo, co pomimo niskiej dynamiki pracujących (+0,1% r/r) ogranicza wzrost liczby bezrobotnych (+0,4% r/r) i utrzymuje stopę bezrobocia na historycznie niskim poziomie 2,9% w IV kw. Statystyki BAEL są także spójne z jednej strony z wygasaniem silnego wzrostu popytu na pracę w trakcie roku (stopniowy spadek dynamiki liczby pracujących), ale także z wyraźnym efektem zmian demograficznych ograniczających wzrost stopy bezrobocia.

- **Zakładając, że w trakcie 2023 r. spowolnienie aktywności gospodarczej nie będzie na tyle silne, aby przeważać nad czynnikami strukturalnymi prognozujemy, że wzrost stopy bezrobocia w 2023 r. będzie minimalny, w grudniu stopa bezrobocia rejestrowanego ukształtuje się na poziomie ok. 5,5%, a stopa bezrobocia BAEL w IV kw. ok. 3,0%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,9	5,8	5,6	5,4	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	5,1	5,2	5,5
liczba bezrobotnych	tys.	922	902	878	850	818	810	807	802	796	800	812	858
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 624	15 553	15 679	15 744	15 731	15 581	15 517	15 720	15 608	15 690	15 621	15 593

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.