

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 października 2019

## We wrześniu spadek stopy bezrobocia do lokalnego minimum 5,1%

• We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego lekko obniżyła się do 5,1% wobec 5,2% odnotowanych w sierpniu. Opublikowany przez GUS wynik był zgodny z naszą oraz medianą prognoz rynkowych (wg ankiety *Parkietu*).

| dane                            |   | sie 19 | wrz 19 | prognoza BOŚ |
|---------------------------------|---|--------|--------|--------------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 5,2    | 5,1    | 5,1          |

• Według naszych szacunków **wrześniowy spadek stopy bezrobocia to zarówno efekt minimalnego wpływu efektów sezonowych (wrzesień ostatnim miesiącem spadku wskaźnika sezonowości) oraz minimalnego spadku stopy bezrobocia oczyszczonej z wahań sezonowych. Wg naszych szacunków we wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego po oczyszczeniu z wpływu efektów sezonowych obniżyła się do 5,3%** (przy skali spadku nie wyższej niż 0,05 pkt. proc.).

• Dane uśrednione wskazują na utrzymujący od wielu miesięcy solidny spadek (w skali roku) zarówno liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych, jak i bezrobotnych wyrejestrowanych, w tym bezrobotnych wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy.

• Taka sytuacja jest pochodną pewnego wyhamowania wcześniejszego silniejszego wzrostu zatrudnienia w gospodarce, przy z drugiej strony ograniczeniach po stronie podaży pracy, które w okresie słabszej koniunktury będą ograniczać wzrost stopy bezrobocia. Pomimo oczekiwanego w kolejnych kwartałach wolniejszego wzrostu popytu na pracę nie oczekujemy wzrostu stopy bezrobocia, a jedynie wyhamowania jego dotychczasowego spadku.

• **Oczekujemy, że w październiku stopa bezrobocia rejestrowanego utrzyma się na poziomie 5,1%, przy de facto minimalnych zmianach co do liczby bezrobotnych.** Październikowa prognoza stopy bezrobocia obarczona jest nieco wyższą niepewnością, z uwagi na przeprowadzaną korektę w ostatnim kwartale roku szacunku liczby aktywnych zawodowo. Często przy okazji październikowych danych GUS dokonywał korekty całego szacunku liczby aktywnych zawodowo, także w miesiącach wcześniejszych, co może skutkować przesunięciem ścieżki stopy bezrobocia o 0,1 pkt. proc.

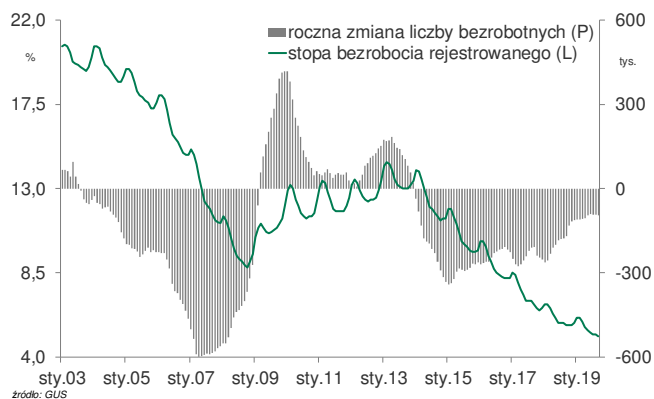
• **W kolejnych miesiącach odwrócenie wpływu efektów sezonowych będzie skutkowało lekkim wzrostem stopy bezrobocia w kierunku 5,3% w grudniu oraz powyżej 5,5% w I kw. 2020 r.**

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

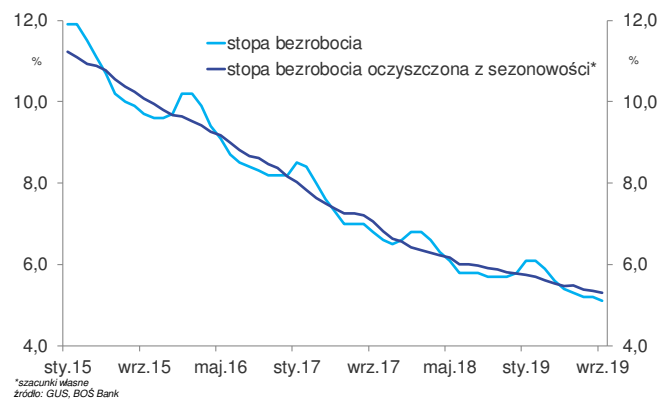
Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista  
+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

### Stopa bezrobocia rejestrowanego



### Sezonowość stopy bezrobocia



| wskaźnik                        |      | paź 18 | lis 18 | gru 18 | sty 19 | lut 19 | mar 19 | kwi 19 | maj 19 | cze 19 | lip 19 | sie 19 | wrz 19 |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | %    | 5,7    | 5,7    | 5,8    | 6,1    | 6,1    | 5,9    | 5,6    | 5,4    | 5,3    | 5,2    | 5,2    | 5,1    |
| liczba bezrobotnych             | tys. | 937    | 951    | 969    | 1023   | 1017   | 985    | 938    | 906    | 877    | 868    | 866    | 851    |
| liczba aktywnych zawodowo       | tys. | 16 444 | 16 675 | 16 705 | 16 772 | 16 667 | 16 690 | 16 755 | 16 778 | 16 549 | 16 700 | 16 644 | 16 690 |

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.