

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 października 2021

We wrześniu silniejszy od oczekiwań spadek stopy bezrobocia.

- We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 5,6% z 5,8% w sierpniu**, poniżej naszej prognozy i mediany prognoz *Parkietu* (po 5,7%).

dane		sie 21	wrz 21	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,8	5,6	5,7

- We wrześniu stopa bezrobocia obniżyła się silniej wobec oczekiwań, na co po części wpłynęło silniejsze obniżenie liczby osób bezrobotnych wobec naszej prognozy, po części natomiast korekta wstecz (wynikowego szeregu obliczanego na podstawie stopy bezrobocia oraz liczby bezrobotnych) liczby aktywnych zawodowo, czego czasami jesienią dokonuje GUS. **Według naszych szacunków w sierpniu stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych wyniosła ok. 5,9% ok. 0,1 pkt. proc. poniżej wyniku z okresu wakacyjnego.**

- Silniejszy spadek stopy bezrobocia w ostatnich kilku miesiącach może wskazywać na wyraźną poprawę sytuacji na rynku pracy i wzrost popytu na pracę. Ten obraz z kolei nieco kontrastuje z wyraźnie słabszym wynikiem przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w III kw. br., który mógłby wskazywać – wbrew pozytywnym sygnałom – na ograniczenie tego popytu.

- Analizując dane dot. przepływów na rynku pracy można wskazać na utrzymujący się spadek liczby nowych bezrobotnych (co potwierdza dobrą koniunkturę na rynku pracy). Jednocześnie, choć liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia wyraźnie wzrosła, to liczba osób, które w minionych 3 miesiącach podjęły pracę niesubsydiowaną (na warunkach rynkowych) wyraźnie obniżyła się w skali roku, wskazując na wyhamowanie wcześniejszego dynamicznego popytu firm na pracę. Wzrost liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia był stymulowany przez rządowe działania wspierające rynek pracy (praca subsydiowana, staże i szkolenia) oraz przez dobrowolną rezygnację grupy osób ze statusu bezrobotnego, czy też niepotwierdzenie gotowości do podjęcia pracy. Te tendencje są odwróceniem sytuacji sprzed roku, kiedy silnie rosła liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy (powroty do zatrudnienia po pierwszej fali pandemii) i jednocześnie silnie obniżała się liczba osób rezygnujących ze statusu bezrobotnego lub niepotwierdzających gotowości do podjęcia pracy.

- Stabilizujące się wyniki po stronie zatrudnienia (spójne z wyhamowaniem wcześniejszych wzrostów liczby osób wyrejestrowanych z tytułu bezrobocia) odzwierciedla także utrzymująca się od kilku miesięcy stabilna dynamika liczby pracujących w sektorze przedsiębiorstw (+0,4% r/r) tj. liczby osób zatrudnionych w przedsiębiorstwach.

- Utrzymanie stabilnej dynamiki pracujących potwierdza, że z kolei szybszy od oczekiwań spadek dynamiki przeciętnego zatrudnienia nie wynika z ograniczenia zatrudnienia pracowników, a z silniejszego wpływu efektów wymiaru etatu pracy, czy też przechodzenia na / z zasiłków opiekuńczych

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

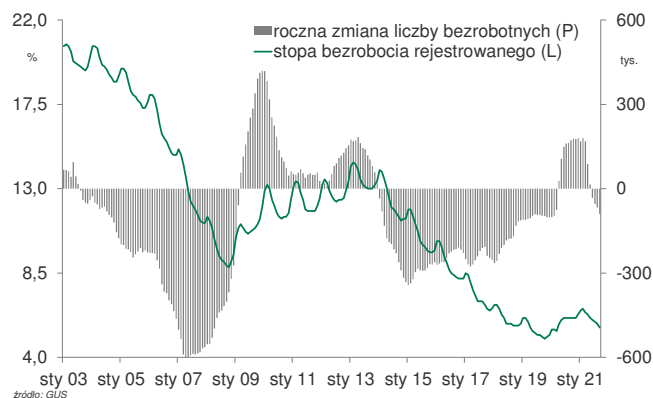
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

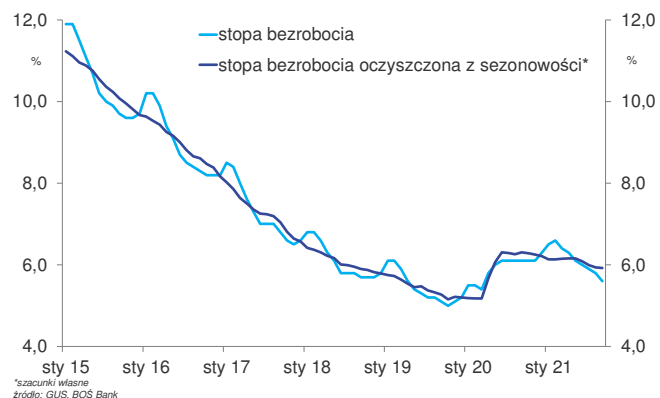
(dane dot. przeciętnego zatrudnienia przeliczane do pełnego etatu, nie uwzględniają osób na długotrwałych zasiłkach). Ten silniejszy wpływ m.in. wymiaru etatu pracy na szacunki dot. przeciętnego zatrudnienia wynika z bardzo dynamicznego wzrostu jego znaczenia w okresie pandemii, tj. początkowo silnego ograniczenia przeciętnego zatrudnienia, być może na przełomie 2020 i 2021 r. silniejszego pozytywnego wpływu (tj. przy stabilnych poziomie liczby osób pracujących ożywienie np. w przemyśle mogło generować wyższą skalę wzrostu wymiaru czasu pracy), a być może obecnie wynika z ograniczania wymiaru czasu pracy w branżach dotkniętych trudnościami podażowymi (dostawy komponentów np. w sektorze motoryzacji).

- Opublikowane bardziej szczegółowe dane dot. sektora przedsiębiorstw łącznie z solidnym tempem wzrostu wynagrodzeń potwierdzają zatem, że trudno obecnie wskazywać na oznaki pogorszenia popytu na pracę, co mogłoby sugerować dane dot. przeciętnego zatrudnienia.
- Na utrzymujący się solidny popyt na pracę może wskazywać także dynamiczny wzrost liczby cudzoziemców ubezpieczonych w ZUS (która w połowie 2021 r. wzrosła do rekordowo wysokiego poziomu 819 tys.). Jednocześnie, przy takim wzroście migracji, stabilne dynamiki liczby pracujących potwierdzają materializujący się problem demograficzny w Polsce. Z tego też względu stopa bezrobocia w kolejnych kwartałach (o ile nie dojdzie do bardzo silnego pogorszenia sytuacji gospodarczej) będzie utrzymywała się na wyraźnie niższym poziomie niż jeszcze kilka lat temu.
- Biorąc pod uwagę ograniczone ryzyko bieżącego pogorszenia sytuacji na rynku pracy oraz efekty demograficzne, ale z drugiej strony oczekiwane wyraźne wyhamowanie dynamiki wzrostu aktywności gospodarczej (po jej silnym odreagowaniu wraz z post-pandemicznym otwieraniem gospodarki), przekładające się już na mniejsze wzrosty popytu na pracę, **oczekujemy już niewielkiego spadku stopy bezrobocia (wg danych oczyszczonych z sezonowości) w trakcie 2022 r.**
- Przy tym założeniu szacujemy, że stopa bezrobocia na koniec 2022 r. obniży się do 5,6% – 5,8%, wobec szacunku 6,0% na koniec 2021 r. Oczywiście warunkiem materializacji tej prognozy jest brak pogorszenia sytuacji epidemicznej w stopniu, który ponownie negatywnie wpłynąłby na funkcjonowanie szerszej grupy branż gospodarki i skutkowało spadkiem popytu na pracę.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,1	6,1	6,3	6,5	6,6	6,4	6,3	6,1	6,0	5,9	5,8	5,6
liczba bezrobotnych	tys.	1 018	1 026	1 046	1 090	1 100	1 078	1 054	1 027	993	975	961	935
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 695	16 815	16 610	16 775	16 659	16 850	16 727	16 831	16 557	16 524	16 566	16 691

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.