

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 grudnia 2021

W listopadzie kontynuacja spadku stopy bezrobocia.

- W listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 5,4% z 5,5% w październiku, lekko poniżej naszej prognozy i mediany prognoz Parkietu (po 5,5%).

dane		paź 21	lis 21	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,5	5,4	5,5

- W listopadzie stopa bezrobocia ukształtowała się na poziomie niższym wobec oczekiwań, przy silniejszym spadku liczby bezrobotnych. Przy niewielkich zmianach współczynnika sezonowości pomiędzy październikiem a listopadem, spadek stopy bezrobocia wynikał pod koniec roku z efektów cyklicznych. **Według naszych szacunków w sierpniu stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych wyniosła 5,6%, ok. 0,1 pkt. proc. poniżej wyniku z października.**

Analizując dane dot. przepływów na rynku pracy można wskazać na utrzymujący się spadek liczby nowych bezrobotnych (co potwierdza dobrą koniunkturę na rynku pracy). Ponadto rośnie liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia wyraźnie w tym osób, które podjęły pracę niesubsydiowaną (na warunkach rynkowych). W części poprawa statystyk dot. osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy wynika z efektów bazy odniesienia, niemniej te dane cały czas implikują pozytywne tendencje w zakresie popytu na pracę. Wzrost liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia był stymulowany także przez rządowe działania wspierające rynek pracy (praca subsydiowana, staże i szkolenia) oraz przez dobrowolną rezygnację grupy osób ze statusu bezrobotnego, czy też niepotwierdzanie 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.

Stabilizacja dynamiki liczby pracujących w sektorze przedsiębiorstw wskazuje, że za listopadowym lepszym wynikiem danych w zakresie przeciętnego zatrudnienia stoją efekty zwiększania wymiaru czasu pracy, zarówno bieżące (np. w działach przetwórstwa przemysłowego w III kw. doświadczających ograniczeń podażowych), jak i przeszłe tzn. niskie efekty bazy dla handlu i usług, które przed rokiem obowiązywały restrykcje epidemiczne.

Biorąc pod uwagę całokształt napływających informacji z rynku pracy (dane dot. bezrobocia, pracujących i przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, wskaźniki koniunktury rynku pracy) bieżącą sytuację na rynku pracy należy oceniać pozytywnie, a ograniczony wzrost zatrudnienia może w większym stopniu wynikać z ograniczeń podażowych niż popytowych.

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

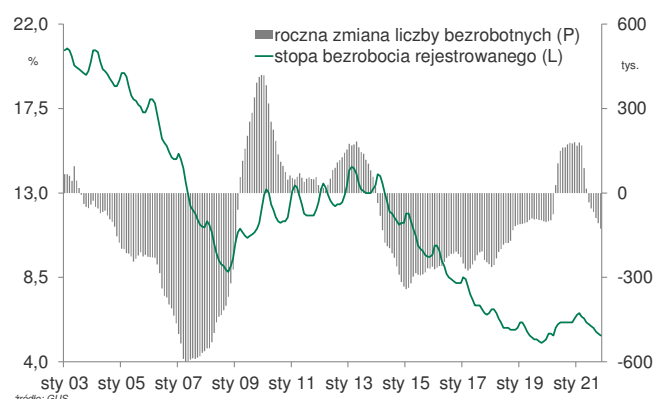
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

• Na 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.

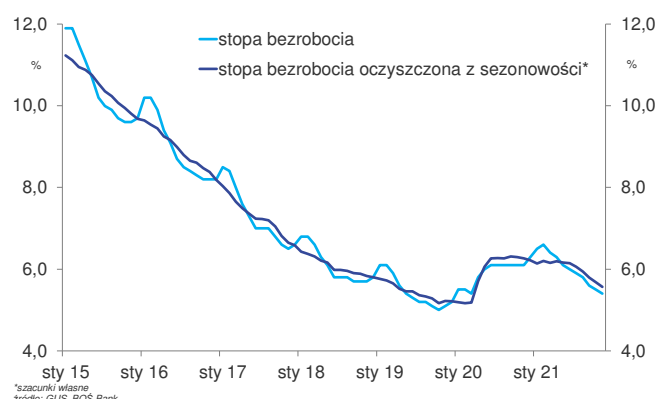
• Biorąc pod uwagę ograniczone ryzyko bieżącego pogorszenia sytuacji na rynku pracy oraz efekty demograficzne, ale z drugiej strony oczekiwane wyhamowanie dynamiki wzrostu aktywności gospodarczej (po jej silnym odreagowaniu wraz z post-pandemicznym otwieraniem gospodarki), przekładające się już na mniejsze 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 5,5%, wobec szacunku 5,7% dla stopy bezrobocia w grudniu 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 skutkował spadkiem popytu na pracę. Ryzyko dla tego założenia w ostatnich tygodniach niestety wyraźnie wzrosło z uwagi na szybkie tempo rozprzestrzeniania się nowego wariantu Omikron w Europie.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,3	6,5	6,6	6,4	6,3	6,1	6,0	5,9	5,8	5,6	5,5	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	1 046	1 090	1 100	1 078	1 054	1 027	993	975	961	935	911	899
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 610	16 775	16 659	16 850	16 727	16 831	16 557	16 524	16 566	16 691	16 562	16 644

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.