

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 czerwca 2021

W maju dalszy sezonowy spadek stopy bezrobocia do 6,1%

- W maju stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 6,1% z 6,3% w kwietniu, lekko poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz Parkietu (6,2%).

dane		kwi 21	maj 21	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,3	6,1	6,2

- Sytuację na rynku pracy w II kw. br. można cały czas określać jako generalnie stabilną, a niewielki spadek stopy bezrobocia wynikał – jak oceniamy – z efektów sezonowych tj. wzrostu zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku. Według naszych szacunków stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych pozostała na poziomie ok. 6,2%, tj. na poziomie, na którym utrzymuje się od dłuższego czasu.

W marcu i kwietniu skala wzrostu zatrudnienia w cieplejszej części roku była słabsza niż w latach wcześniejszych ze względu na utrzymujące się jeszcze restrykcje w części sektorów usługowych (np. turystyka, gastronomia). Ten efekt lekko podwyższył stopę bezrobocia ograniczając poziom aktywności zawodowej (niższy mianownik), nawet nie wpływając istotnie na liczbę bezrobotnych (efekt pomocy publicznej). W maju szersze zniesienie restrykcji poskutkowało już najprawdopodobniej nasileniem tego efektu.

W maju roczna dynamika liczby osób bezrobotnych jeszcze silniej obniżyła się ze względu na wzrost bazy odniesienia (postępujący wzrost liczby bezrobotnych w trakcie II kw. 2020 r.) do 1,5% r/r z 9,1% r/r w kwietniu. Także efekty bazy były głównym czynnikiem wpływającym przepływy na rynku pracy tj. na roczny spadek liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych oraz wzrost liczby osób wyrejestrowanych, w tym wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy.

Stopa bezrobocia po wykluczeniu wpływu czynników sezonowych praktycznie jest stabilna od II poł. 2020 r. Potwierdza to, że od jesieni 2020 r. wpływ restrykcji na rynek pracy jest, póki co, ograniczony. Wynika to z dostosowania podmiotów do sytuacji epidemicznej, stosowania przez przedsiębiorców rozwiązań w zakresie pomocy publicznej wspierających rynek pracy, jak również zdecydowanie mniejszej liczby sektorów gospodarki dotkniętych ograniczeniami. Jednocześnie w coraz słabszym stopniu stabilizująco na rynek pracy oddziałuje uwarunkowanie pomocy utrzymaniem niezmiennego poziomu zatrudnienia w firmach korzystających z rządowych tarcz. Z drugiej strony póki co, nie widać jeszcze silniejszego negatywnego efektu z tytułu wygasania tych zobowiązań na rynek pracy, choć weryfikacja tych tendencji będzie w głównej mierze odbywała się w nadchodzących tygodniach.

Majowe dane dot. zatrudnienia raczej wskazują, że za lepszym od oczekiwań wskaźnikiem przeciętnego zatrudnienia w firmach stało niedoszacowanie efektów bazy związanych z wykorzystaniem narzędzi pomocy publicznej, w tym czasowego ograniczania wymiaru etatu czy też zasiłków opiekuńczych. Dane

Departament Rynków

Finansowych i Analiz

bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa

Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

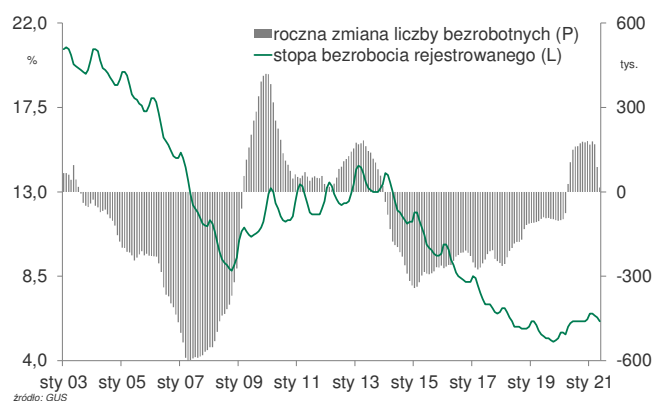
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

dot. liczby pracujących w przedsiębiorstwach (na które nie wpływają te efekty) wskazują na niewielki wzrost zatrudnienia głównie z tytułu efektów bazy, jednocześnie liczba pracujących w maju 2021 r. pozostaje wciąż wyraźnie niższa niż w maju 2019 r. (przed pandemią COVID-19).

- **Podtrzymujemy ostrożność w zakresie średniookresowych prognoz co do ożywienia rynku pracy. Nadchodzące tygodnie będą kluczowe z punktu widzenia weryfikacji założeń dot. skali poprawy sytuacji na rynku pracy (odsunięcie w czasie efektów niewypłacalności przedsiębiorstw, decyzji optymalizacyjnych dot. poziomu zatrudnienia oraz wygasanie 12-miesięcznych wymogów utrzymania poziomu zatrudnienia przez firmy korzystające z tarcz anty kryzysowych i tarczy finansowej i jednocześnie coraz szersze znoszenie restrykcji epidemicznych w II kw. br.).**
- **Szacujemy, że na koniec 2021 r. stopa bezrobocia ukształtuje się w przedziale 6,2% – 6,5%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	6,5	6,5	6,4	6,3	6,1
liczba bezrobotnych	tys.	1 027	1 030	1 028	1 024	1 018	1 026	1 046	1 090	1 100	1 078	1 054	1 027
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 828	16 877	16 852	16 782	16 695	16 815	16 877	16 775	16 915	16 850	16 727	16 831

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.