

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 stycznia 2022

Koniec 2021 r. ze stopą bezrobocia na poziomie 5,4%, nieznacznie powyżej historycznego minimum.

• W grudniu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na listopadowym poziomie 5,4%, kształtując się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz rynkowych ankiety *Parkietu*.

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

• W grudniu silniej zmienił się wpływ czynnika sezonowego (wygasa wcześniejszy wzrost zatrudnienia w niektórych sektorach gospodarki w okresie cieplejszej części roku), który już nie obniżał stopy bezrobocia. Według naszych szacunków lekki wzrost bezrobocia z powodu efektu sezonowego zrównoważył lekki spadek stopy bezrobocia wynikającego z poprawy sytuacji na rynku pracy. **Szacujemy, że w grudniu stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych wyniosła 5,4% – 5,5%, wobec 5,5% – 5,6% w listopadzie.**

• Analizując dane dot. przepływów na rynku pracy można wskazać na kontynuację spadku liczby nowych bezrobotnych (co potwierdza dobrą koniunkturę na rynku pracy). Pod koniec roku cały czas rosła liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia, choć wciąż podjęcie pracy nie było głównym czynnikiem wpływającym na ten spadek.

• Stabilizacja dynamiki liczby pracujących w sektorze przedsiębiorstw wskazuje, że za grudniowym, słabszym wynikiem przeciętnego zatrudnienia w przedsiębiorstwach stoją zmiany wymiaru etatu pracy, w głównej mierze zapewne z tytułu bazy odniesienia. Zmieniające się na przełomie 2020 i 2021 r. decyzje dot. restrykcji epidemicznych w handlu i usługach wpływały wtedy na wyższą zmienność wskaźników rynku pracy.

• 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 liczby pracujących może w większym stopniu wynikać z ograniczeń podaży niż popytowych oraz poprawy wydajności przedsiębiorstw (liczba pracujących oraz przeciętnego zatrudnienia w grudniu 2021 r. była wciąż niższa niż w grudniu 2019 r.).

• Choć generalnie wysoka dynamika wynagrodzeń pozostaje spójna z pozytywną oceną sytuacji na rynku pracy, to dokładniejsze dane dot. struktury wynagrodzeń w przedsiębiorstwach w grudniu (dynamika płac zaskoczyła wyraźnie *in plus*) nie wskazują na powszechny efekt nasilenia tempa tego wzrostu. Co ciekawe, dynamika wynagrodzeń w niewielkim stopniu zaskoczyła *in plus* w przemyśle, tj. sektorze o najlepszej koniunkturze w 2021 r. W zdecydowanym stopniu podwyżki płac kumulowały się w sektorach usługowych (gł. zakwaterowanie i gastronomia, także handel, transport i magazynowanie oraz informacja i komunikacja). Tym samym, choć

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

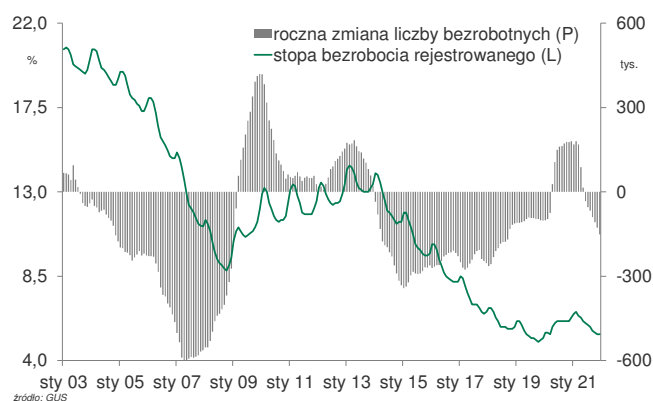
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

oczywiście dynamika wzrostu płac pod koniec roku była bardzo mocna, to trudno wskazywać na powszechny efekt silniejszego jej przyspieszenia, do ostatecznej weryfikacji tezy dot. skali presji płacowej wciąż istotne będą dane dot. wynagrodzeń w I kw. 2022 r.

- Biorąc pod uwagę z jednej strony bieżącą, bardzo korzystną sytuację 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 5,2%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,5	6,6	6,4	6,3	6,1	6,0	5,9	5,8	5,6	5,5	5,4	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	1090	1100	1078	1054	1027	993	975	961	935	911	899	895
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 775	16 659	16 850	16 727	16 831	16 557	16 524	16 566	16 691	16 562	16 644	16 578

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.