

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 kwietnia 2020

W marcu ograniczony wpływ pandemii na stopę bezrobocia

- **W marcu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 5,4% z 5,5% w lutym.** Opublikowany przez GUS wynik był zgodny z naszą prognozą oraz niższy wobec mediany prognoz rynkowych (5,6% wg ankiety *Parkietu*).

dane		lut 20	mar 20	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,5	5,4	5,4

- W naszej prognozie założyliśmy, że w marcu wpływ pandemii na wzrost bezrobocia będzie jeszcze minimalny i raczej będzie ograniczał się do ograniczenia spadku stopy bezrobocia przez ograniczenie sezonowego wzrostu zatrudnienia, które zazwyczaj następuje właśnie w marcu. Opublikowane dane wydają się potwierdzać to założenie, dodatkowo przy nieco silniejszym spadku dynamiki odpływu z bezrobocia do zatrudnienia, przy braku wyraźnego wzrostu liczby nowych bezrobotnych.

- Obraz tych danych nie jest spójny z opublikowanymi z początkiem tygodnia danymi wskazującymi na wyraźny spadek w marcu zatrudnienia w przedsiębiorstwach (i to tego najbardziej stabilnego, gdyż opartego o umowy o pracę). Teoretycznie, taka sytuacja mogła wynikać np. z ograniczenia dostępności urzędów pracy i odłożenia decyzji o rejestracji jako bezrobotny. Na pewien wpływ tego efektu może wskazywać dość zaskakujący spadek rocznej dynamiki liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych w marcu.

- Bardziej skłaniamy się jednak ku tezie o sporym wpływie na marcowe dane nt. zatrudnienia zasiłków opiekuńczych (po zamknięciu szkół wiele osób otrzymało zasiłek opiekuńczy, który jeżeli trwa ponad 14 dni, co skutkuje wykreśleniem – zgodnie z metodyką GUS – z rejestru zatrudnionych), ewentualnych przejść na emeryturę itp. Ponadto na ograniczenie dynamiki zatrudnienia mogły już w marcu wpływać efekty ograniczenia wymiaru etatu poszczególnych pracowników, na co może wskazywać większe rozwarcie w marcu dynamiki pracujących (pojedynczy pracownik) a zatrudnienia (przeliczenia dot. liczby pełnych etatów, a nie zatrudnionych pracowników) w sektorze przedsiębiorstw. W przypadku pracujących dynamika obniżyła się do 0,8% r/r z 1,0% r/r w lutym, a w przypadku zatrudnienia do 0,5% r/r z 1,1% r/r.

- W naszej ocenie, choć wpływ spowolnienia aktywności na krajowy rynek pracy będzie szybszy niż zazwyczaj (bezprecedensowa skala szoku gospodarczego), choć jeszcze nie w pierwszym miesiącu wprowadzania obostrzeń, szczególnie, że w dużej mierze obostrzenia wprowadzane w marcu dotyczyły sektorów o stosunkowo dużym udziale w zatrudnieniu studentów oraz obcokrajowców, którzy nie rejestrują się jako bezrobotni.

- Dotychczasowe informacje MPiPS nt. wzrostu liczby bezrobotnych w kwietniu wskazują na wzrost stopy bezrobocia w kierunku 5,7% - 5,9% r/r. Zapewne w tym okresie następowało coraz szersze ograniczanie zatrudnienia, nieprzedłużanie umów okresowych oraz wypowiedzania umów o charakterze cywilnoprawnym.

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

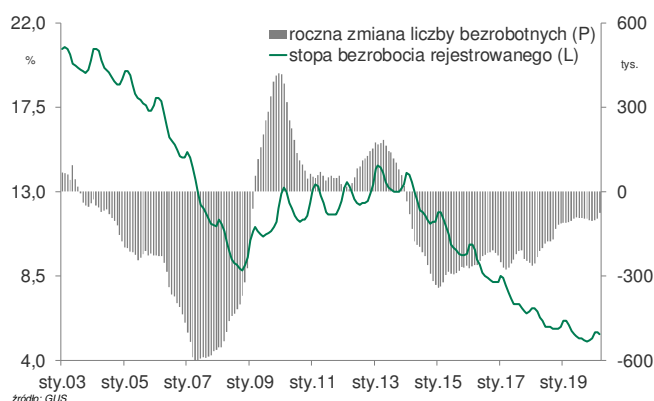
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

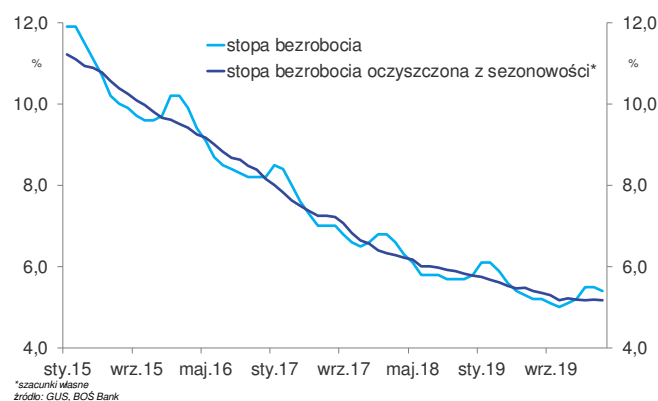
Te jednak mogą szybko powtórnie być zawierane wraz z „odmrażaniem” gospodarki.

- W średnim okresie skala wzrostu stopy bezrobocia będzie oczywiście zależna od tempa znoszenia restrykcji i tym samym skali osłabienia aktywności w całym roku, jak również skuteczności programów rządowych nakierowanych na maksymalne ograniczenie procesu redukcji zatrudnienia.
- **Na obecnym etapie zakładamy, że w grudniu br. stopa bezrobocia wyniesie 7,00% – 7,50%, wobec 5,2% odnotowanych na koniec 2019 r. Nasza relatywnie optymistyczna prognoza zakłada skuteczność działań rządowych w krótkim okresie, w dłuższym - ograniczenie zatrudnienia w grupie migrantów (stąd mniejszy wpływ ograniczenia zatrudnienia na poziom bezrobocia). Ponadto, inaczej niż w minionych latach spowolnienia aktywności, trendy demograficzne będą spowalniać wzrost bezrobocia (wyższy odsetek pracujących w wieku emerytalnym, brak silnego wzrostu liczby absolwentów wchodzących na rynek pracy w połowie roku).** Oczywiście te tendencje nie są dla gospodarki korzystne w długim okresie, będą natomiast w najbliższych miesiącach ograniczać skalę wzrostu stopy bezrobocia.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	5,5	5,5	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	938	906	877	868	866	851	841	850	866	922	920	909
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 755	16 778	16 549	16 700	16 644	16 690	16 810	16 659	16 662	16 767	16 725	16 841

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.