

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 maja 2025

W kwietniu sezonowy spadek stopy bezrobocia do 5,2%.

• **W kwietniu stopa bezrobocia obniżyła się do 5,2% z 5,3% w marcu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz z medianą prognoz wg ankiety *Parkietu*.

dane		mar 25	kwi 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,3	5,2	5,2

• Spadek stopy bezrobocia w kwietniu był efektem czynników o charakterze sezonowym, tj. wzrostu zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku (np. budownictwo, turystyka). **Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych utrzymała się na poziomie 5,1%,** na którym generalnie utrzymuje się od II poł. 2023 r.

• Choć zmiany w danych z miesiąca na miesiąc są minimalne, to można wskazać na kilka pozytywnych czynników. Według naszych szacunków po wykluczeniu wpływu czynników sezonowych w kwietniu liczba bezrobotnych lekko obniżyła się w skali miesiąca, po kilku miesiącach wzrostu. Te dane w połączeniu z kwietniowymi lepszymi danymi dot. zatrudnienia mogą wskazywać na wyhamowanie dotychczasowego i tak niewielkiego pogorszenia na rynku pracy. Także dane dot. przepływów na rynku pracy (po wyeliminowaniu efektów sezonowych) potwierdzają lekki spadek w kwietniu liczby nowo bezrobotnych i wzrost bezrobotnych wyrejestrowanych z bezrobocia, w tym wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy.

• W kwietniu liczba bezrobotnych ukształtowała się na poziomie niższym od oczekiwań, a negatywnie na stopę bezrobocia oddziaływał wyraźny spadek liczby aktywnych zawodowo, co jednak może mieć charakter okresowy (spora zmienność tych danych w ostatnich miesiącach).

• Dotychczas wśród czynników hamujących wzrost bezrobocia wskazywaliśmy wpływ czynników podażowych, natomiast dane kwietniowe mogą sygnalizować odwrócenie dotychczasowych tendencji cyklicznych. Z tymi wnioskami pozostajemy natomiast ostrożni, biorąc pod uwagę generalne pogorszenie wskaźników prognoz zatrudnienia w firmach w II kw. i w perspektywie kolejnego roku wg wyników badania NBP Szybki Monitoring.

• Choć pozostajemy ostrożni co do dalszego spadku liczby bezrobotnych, to dane kwietniowe wspierają nasze oczekiwania, że o ile nie dojdzie do silniejszego spowolnienia aktywności gospodarczej i silniejszego spadku popytu na pracę, stopa bezrobocia oczyszczona z wahań sezonowych będzie się utrzymywać w kolejnych miesiącach na niskim poziomie.

• **Przy ograniczonej skali oczekiwanego cyklicznego wzrostu bezrobocia w trakcie roku na zmiany stopy bezrobocia silniej będą wpływać efekty sezonowe. Rozpoczęty w marcu okres pozytywnego wpływu tych czynników**

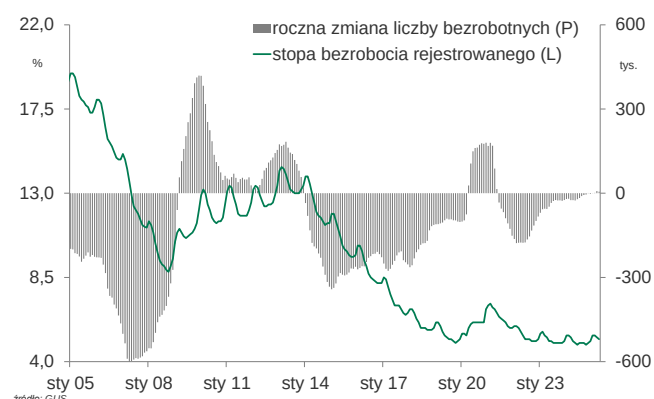
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

poskutkuje spadkiem stopy bezrobocia do 5,0% w połowie roku. Ponownego wzrostu stopy bezrobocia oczekujemy pod koniec roku w kierunku 5,1% – 5,3%.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2
liczba bezrobotnych	tys.	777	762	765	772	770	766	775	786	838	847	830	803
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 532	15 555	15 308	15 446	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437

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.