

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 marca 2025

W lutym stabilizacja stopy bezrobocia na poziomie 5,4%.

• W lutym stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na styczniowym poziomie 5,4%. Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy (5,5%) oraz na poziomie zgodnym z medianą prognoz wg ankiety *Parkietu*.

dane		sty 25	lut 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,4	5,4	5,5

• Lutowa stabilizacja stopy bezrobocia to efekt zarówno już niewielkiego wpływu czynników sezonowych, jak i stabilnego poziomu stopy bezrobocia po wykluczeniu wpływu tych czynników. **Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych utrzymała się w lutym na poziomie 5,1%**, na którym generalnie utrzymuje się od II poł. 2023 r.

• Choć drugi miesiąc z rzędu liczba bezrobotnych lekko wzrosła w skali miesiąca (SA), to nie wpłynęło to na poziom stopy bezrobocia, gdyż wzrost ten pozostał niewielki (0,2% m/m SA), ponadto w lutym na poziomie wyższym od naszej prognozy ukształtowała się liczba aktywnych zawodowo.

• Po kilku miesiącach wzrostu liczby bezrobotnych w skali miesiąca, ale dotychczas przy utrzymującej się ujemnej dynamice r/r, w lutym 2025 r. po raz pierwszy od II poł. 2021 roczna dynamika liczby bezrobotnych wzrosła powyżej 0%, co potwierdza, że koniunktura na rynku pracy faktycznie w ostatnich miesiącach osłabła. Z drugiej strony te zmiany pozostają niewielkie, zatem nie wpływają na poziom stopy bezrobocia, niemniej potwierdzają, że powodem obecnego spadku zatrudnienia nie jest wyłącznie ograniczona podaż pracowników, ale także niższy popyt na nich.

• Z drugiej strony efekt ograniczeń po stronie podaży pracy ma bardzo istotne znaczenie dla ograniczonego wpływu słabszej koniunktury na stopę bezrobocia. Zmieniająca się sytuacja demograficzna powoduje, że przy ograniczonym spadku popytu na pracę stopa bezrobocia nie rośnie istotnie. Jak na razie zmiany w zakresie popytu na pracę pozostają ograniczone.

• Także dane dot. miesięcznych przepływów na rynku pracy wskazują na ograniczoną skalę spadku popytu na pracę. Choć liczba nowo zarejestrowanych osób rośnie nieznacznie szybciej od liczby osób wyrejestrowanych, przy nawet lekkim spadku liczby wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy, to te zmiany pozostają ograniczone i przepływy netto wskazują właśnie na niewielkie zmiany w zakresie liczby bezrobotnych.

• W naszej ocenie, 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 w przedziale 5,0% – 5,5%.

• **Przy ograniczonej skali wzrostu cyklicznego bezrobocia, wciąż w trakcie roku na zmiany stopy bezrobocia silniej będą wpływać efekty sezonowe.**

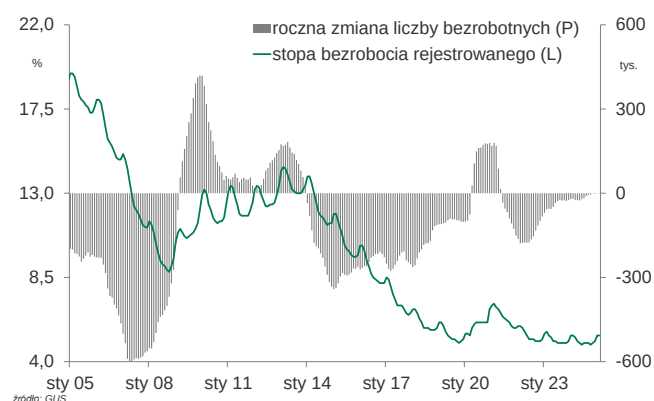
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

W marcu te efekty będą sprzyjać spadkowi stopy do 5,3%, a następnie do 5,0% w połowie roku. Ponownego wzrostu stopy bezrobocia oczekujemy pod koniec roku w kierunku 5,1% – 5,3% w grudniu 2025 r.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,3	5,1	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	822	797	777	762	765	772	770	766	775	786	838	847
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 513	15 629	15 532	15 555	15 308	15 446	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678

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.