

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 czerwca 2020

W maju nieco mniejszy od oczekiwań wzrost stopy bezrobocia

- **W maju stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 6,0% z 5,8% w kwietniu.** Opublikowany przez GUS wynik był nieznacznie niższy wobec prognozy naszej oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,1%).

dane		kwi 20	maj 20	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,8	6,0	6,1

- **Dominującym czynnikiem wpływającym w maju na rynek pracy był efekt wykorzystania przez pracodawców oraz samozatrudnionych narzędzi w ramach tarczy antykrzysowej** i niejako „zamrożenie” trwalszych decyzji dot. zatrudnienia w okresie najwyższej niepewności. **Z tego względu wzrost stopy bezrobocia – jak na skalę ostabienia aktywności – pozostał w maju ograniczony.** Według naszych szacunków, po oczyszczeniu danych z wpływu efektów sezonowych, stopa bezrobocia wzrosła do 6,1% z 5,8% w kwietniu oraz z 5,3% na koniec 2019 r.

- Dokładniejsze dane dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw za maj wskazują, że choć w maju zwolnienia pracowników przybrały na sile (spadek liczby pracujących o 0,6% r/r oraz liczby pracujących w skali roku o 40 tys. wobec stabilizacji w kwietniu), to cały czas zdecydowanie silniej na rynek pracy wpływały efekty ograniczenia wymiaru etatu pracowników, urlopy opiekuńcze oraz przejścia na emeryturę. Ponownie, większa część silnego spadku dynamiki przeciętnego zatrudnienia (-3,2% r/r z -2,1% r/r w kwietniu) wynikała właśnie z powyższych efektów, a mniejsza część – z likwidacji miejsc pracy.

- To właśnie te efekty przekładają się na relatywnie ograniczoną bieżącą skalę wzrostu liczby bezrobotnych. Utrzymanie pracowników (przy ograniczeniu wymiaru etatu) przekłada się na ograniczony wzrost liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych (wg naszych szacunków w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości w kwietniu i maju liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła po ok. 5% m/m). W większym stopniu negatywnie na statystyki bezrobocia wpływało wstrzymanie procesów rekrutacji i gwałtowne obniżenie (wg naszych szacunków w kwietniu o ponad 60% m/m wg danych oczyszczonych z sezonowości) liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia, w tym z tytułu podjęcia pracy. Jako pozytywny efekt należy uznać solidne majowe „odmrożenie” tej statystyki (tj. wzrost liczby wyrejestrowanych z bezrobocia o blisko 40% m/m wg naszych szacunków danych oczyszczonych z sezonowości).

- Jeżeli zatem w II poł. roku nie dojdzie do lawinowego rozwiązywania umów o pracę, na co w naszej ocenie jest szansa, „odmrażanie” gospodarki oraz stopniowe uruchamianie procesów rekrutacji powinno w dalszym ciągu ograniczać skalę wzrostu stopy bezrobocia. Oczywiście w kolejnych miesiącach dalszy wzrost stopy bezrobocia jest prawdopodobny ze względu na efekty opóźnień (w przypadku umów z okresami wypowiedzenia dopiero od połowy

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

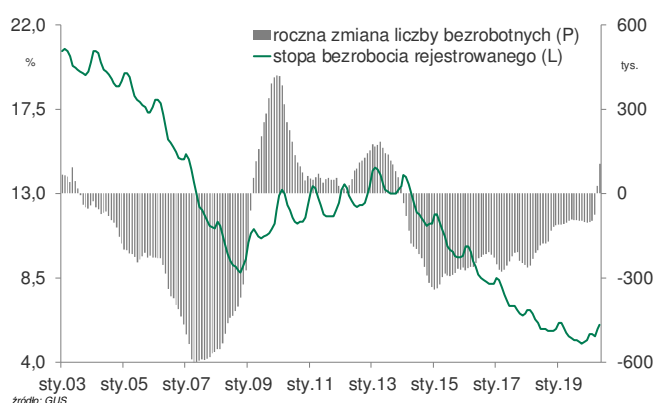
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

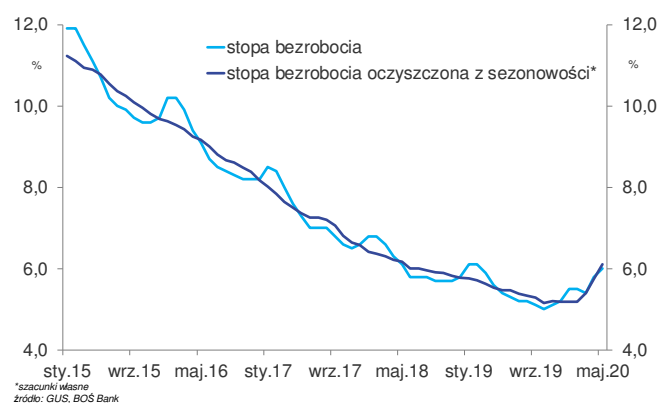
roku będą się one ujawniać w statystykach). Niemniej nadal oczekujemy, że skala tego wzrostu będzie – jak na warunki kryzysu – ograniczona.

- **Podtrzymujemy naszą prognozę, 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 wzrostu 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



wskaznik		cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	5,5	5,5	5,4	5,8	6,0
liczba bezrobotnych	tys.	877	868	866	851	841	850	866	922	920	909	966	1012
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 549	16 700	16 644	16 690	16 810	16 659	16 662	16 767	16 725	16 841	16 652	16 862

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.