

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 września 2025

## Dalszy wzrost stopy bezrobocia pod wpływem czynników regulacyjnych.

- W sierpniu stopa bezrobocia wzrosła do 5,5% z 5,4% w lipcu. Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz wg ankiety Parkietu.

dane		lip 25	sie 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,4	5,5	5,5

- W sierpniu stopa bezrobocia ponownie wzrosła pomimo stabilnych wskaźników sezonowości. Tak jak w czerwcu i lipcu, za wzrost liczby bezrobotnych odpowiada spadek liczby wyrejestrowanych z bezrobocia.

- Roczna dynamika liczby bezrobotnych w sierpniu wzrosła do 10,9% r/r wobec 8,5% w lipcu oraz wobec utrzymującej się dynamiki w okresie styczeń – maj nieznacznie powyżej 0,0%. W sierpniu liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się w skali roku, trzeci miesiąc z rzędu utrzymał się natomiast bardzo silny (-23,7% r/r) spadek liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia. Przy dużo mniejszej liczbie osób odpływających z bezrobocia i stabilnym / tylko nieco niższym ich napływie, liczba bezrobotnych i stopa bezrobocia rosną.

- Tak jak wskazywaliśmy w komentarzach po danych czerwcowych i lipcowych, analiza przepływów na rynku pracy nie wskazuje, aby za spadkiem liczby wyrejestrowanych z bezrobocia stały efekty cykliczne. W sierpniu liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy wzrosła o 0,4%, przy wzroście liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy niesubsydiowanej o 3,4% r/r. Tym samym analizując przepływy do bezrobocia oraz odpływ z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy, dane nie wskazują na niepokojące sygnały.

- W strukturze osób wyrejestrowanych GUS tak jak przed miesiącem nie podań danych dot. liczby wyrejestrowanych z tytułu niepotwierdzenia gotowości do podjęcia pracy. Szacujemy natomiast (na podstawie podanych z pozostałych kategorii), że w sierpniu spadek liczby osób w tej grupie wciąż był znaczący (ok. -75% r/r) tak jak w czerwcu oraz szacowany w lipcu.

- Biorąc pod uwagę strukturę danych wydaje się, że cały czas na znaczący spadek liczby wyrejestrowanych bezrobotnych wpływa zmiana sposobu rejestracji / potwierdzenia gotowości do podjęcia pracy (od czerwca zgodna z miejscem zamieszkania a nie zameldowania jak dotychczas). Prawdopodobnie ta zmiana ułatwia systematyczne potwierdzanie gotowości do pracy i tym samym ogranicza odpływ z bezrobocia tych osób. Ten efekt może także w kolejnych miesiącach skutkować zmniejszonym odpływem osób z bezrobocia tym samym podwyższając przez kilka kolejnych miesięcy stopę bezrobocia, która może w średnim okresie ustabilizować się na nieco wyższym poziomie.

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

**Łukasz Tarnawa**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

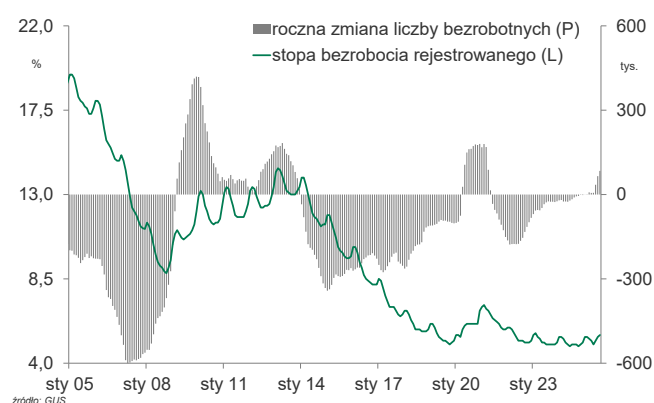
**Aleksandra Świątkowska**  
Ekonomista

+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Biorąc pod uwagę powyższe, stabilizację dynamiki zatrudnienia w przedsiębiorstwach, poprawę prognoz zatrudnienia firm (Szybki Monitoring NBP) oraz stabilne dane dot. aktywności gospodarczej **zakładamy stabilizację w kolejnych miesiącach sytuacji cyklicznej na rynku pracy. Przy tym założeniu oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia ukształtuje się w okolicach 6,0%**, przy utrzymującej się niższej liczbie osób wyrejestrowanych z bezrobocia oraz negatywnych pod koniec roku efektach sezonowych, tj. ograniczenia zatrudnienia w chłodniejszej części roku w części sektorów.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



cażnik		wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25
ca bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	<b>5,5</b>
ca bezrobotnych	tys.	770	766	775	786	838	847	830	803	783	797	831	<b>856</b>
ca aktywnych zawodowo	tys.	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	<b>15 569</b>

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.