

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 lutego 2025

Sezonowy wzrost stopy bezrobocia w styczniu.

- W styczniu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 5,4% wobec 5,1% miesiąc wcześniej. Wynik ten jest zgodny z naszą prognozą oraz medianą prognoz wg ankiety Parkietu.

dane		gru 24	sty 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,1	5,4	5,4

- Styczniowy wzrost stopy bezrobocia to wyłącznie efekt oddziaływania czynników sezonowych, tj. spadku zatrudnienia w części sektorów gospodarki w chłodniejszej części roku (np. budownictwo, turystyka). **Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wyeliminowaniu wpływu tych czynników utrzymała się w styczniu na poziomie 5,1%.**

- Po grudniowym spadku liczby bezrobotnych (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych) w styczniu ponownie ich liczba wzrosła, choć skala tego wzrostu była minimalna (0,1% m/m), stąd ten wzrost nie wpłynął na poziom stopy bezrobocia.

- Liczba bezrobotnych utrzymuje się na poziomie zbliżonym do poziomu sprzed roku. Stabilizacja stopy bezrobocia, pomimo spadku zatrudnienia wynika ze zmian strukturalnych związanych z ograniczeniami w podaży pracy, na co wpływa sytuacja demograficzna. W efekcie przy niewielkim spadku popytu na pracę stopa bezrobocia nie rośnie istotnie.

- Strukturalne zmiany demograficzne jeszcze silniej widoczne są w kwartalnych danych wg BAEL, które w minimalnym stopniu uwzględniają rolę migrantów na rynku pracy. W IV kw. 2024 r. pomimo spadku liczby pracujących, zarówno liczba bezrobotnych jak i stopa bezrobocia obniżyły się w skali roku. W IV kw. stopa bezrobocia wg BAEL obniżyła się do 2,8%.

- Także dane dot. miesięcznych przepływów na rynku pracy wskazują na stabilizowanie się sytuacji na rynku pracy na umiarkowanie słabszym poziomie. W styczniu pogłębił się roczny spadek liczby wyrejestrowanych z bezrobocia, w tym wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy, co wskazuje na ograniczenia w zakresie popytu na pracę. Z drugiej strony obniżyła się także liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych co z kolei wskazuje, że nie dochodzi do istotniejszej skali zwolnień pracowników.

- 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 w kolejnych miesiącach utrzymywać się w przedziale 5,0% – 5,5%.

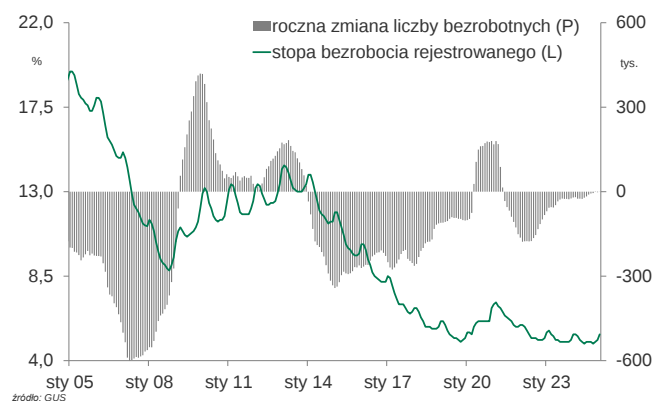
- W bazowym scenariuszu oczekujemy, że luty przyniesie jeszcze lekki sezonowy wzrost stopy bezrobocia w kierunku 5,5%, przy stabilizacji stopy bezrobocia po korekcie o sezonowość. Od II kw. stopa bezrobocia ponownie obniży się, przy ustępujących niekorzystnych efektach sezonowych i na koniec 2025 r. stopa bezrobocia wyniesie 5,1% – 5,2%, *de facto* stabilizując się kolejny rok z rzędu.

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

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,4	5,3	5,1	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	845	822	797	777	762	765	772	770	766	775	786	838
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 654	15 513	15 629	15 532	15 555	15 308	15 446	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511

źródła: 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.