

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 lipca 2025

W czerwcu zaskakujący wzrost stopy bezrobocia do 5,2%.

• **W czerwcu stopa bezrobocia wzrosła do 5,2% z 5,0% w maju.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz wg ankiety Parkietu (po 4,9%).

dane		maj 25	cze 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,2	4,9

• Czerwcowy wzrost stopy bezrobocia jest dużym zaskoczeniem. Zazwyczaj w czerwcu czynniki sezonowe tj. wzrost zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku (np. budownictwo, turystyka) wspierają jeszcze spadek bezrobocia.

• Porównując do prognozy, w części wyższa stopa bezrobocia (o 0,1 pkt. proc.) wynikała ze skokowego spadku liczby aktywnych zawodowo. Zmienność tych danych z miesiąca na miesiąc w ostatnim czasie wzrosła, stąd nie zakładamy, że w kolejnych miesiącach ten efekt będzie utrzymywał się.

• Jednocześnie w czerwcu znacząco zaskoczył wzrost liczby bezrobotnych, który podwyższył stopę bezrobocia o 0,2 pkt. proc. (względem prognozy). Roczna dynamika liczby bezrobotnych w czerwcu wzrosła do 4,6% r/r z 0,8% r/r w maju. W czerwcu na stabilnym poziomie ukształtowała się liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych, a z kolei skokowy spadek odnotowano dla liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia (spadek o ponad 30% r/r). Liczba bezrobotnych wyrejestrowanych znacząco obniżyła się względem liczby nowo zarejestrowanych, co skutkowało silniejszym wzrostem poziomu liczby bezrobotnych.

• Struktura danych wskazuje, że za ten spadek w decydującym stopniu odpowiada spadek liczby wyrejestrowanych z tytułu niepotwierdzenia gotowości do podjęcia pracy (-83% r/r), choć w czerwcu dość nagle i wyraźnie obniżyła się także liczba wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy (-13,7% r/r).

• **Biorąc pod uwagę całokształt danych, nie sądzimy, aby czerwcowy skokowy wzrost liczby bezrobotnych wynikał z efektów cyklicznych.** Być może na tak znaczący spadek liczby wyrejestrowanych bezrobotnych wpłynęła zmiana sposobu rejestracji (od czerwca zgodna z miejscem zamieszkania a nie zameldowania jak dotychczas). Ten efekt zaskakuje biorąc pod uwagę możliwość rejestracji oraz potwierdzenia gotowości do podjęcia pracy przez internet, niemniej trudno znaleźć inne wytłumaczenie dostosowań w liczbie i strukturze liczby wyrejestrowanych.

• **Jeżeli nasze założenie dot. wpływu czynników jednorazowych na wzrost liczby bezrobotnych jest słuszne, w kolejnych miesiącach stopa bezrobocia będzie kształtować się już stabilniej, być może lekko obniżając się jeszcze w okresie wakacyjnym. W kontekście sytuacji cyklicznej uspokajają także wyniki najnowszego badania NBP Szybki Monitoring, wg których w III kw. popyt na pracę wzrósł, po jego spadku w I poł. roku.**

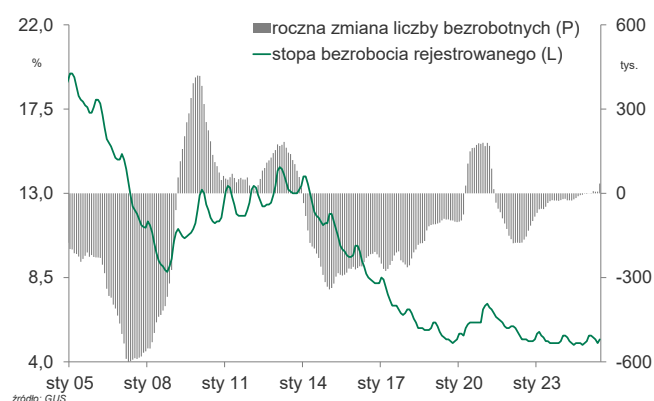
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

- Przy zakładanej stabilizacji warunków cyklicznych oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia ukształtuje się w przedziale 5,1% - 5,3%. Po oczekiwanym wakacyjnym spadku stopy bezrobocia, pod koniec roku efekty sezonowe będą ją ponownie podwyższać.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2
liczba bezrobotnych	tys.	765	772	770	766	775	786	838	847	830	803	783	797
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 308	15 446	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327

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 jakiejkolwiek 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.