

KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 sierpnia 2025

W lipcu dalszy wzrost stopy bezrobocia do 5,4%.

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

dane		cze 25	lip 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,2	5,4	5,2

• W lipcu ponownie stopa bezrobocia wzrosła, pomimo stabilnych wskaźników sezonowości. Choć po publikacji danych czerwcowych zakładaliśmy utrzymanie spadku liczby wyrejestrowanych z bezrobocia, to skala tego spadku okazała się silniejsza od założeń, co przełożyło się na silniejszy wzrost liczby bezrobotnych i stopy bezrobocia.

• Roczna dynamika liczby bezrobotnych w lipcu wzrosła do 8,5% r/r wobec 4,6% w czerwcu oraz wobec utrzymującej się dynamiki w okresie styczeń – maj nieznacznie powyżej 0,0%. Tak jak w czerwcu, tak i w lipcu notowano niewielkie zmiany liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych i solidny spadek roczny liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia. W lipcu spadek ten wyniósł 25,4% r/r, wobec spadku w czerwcu o 28,8% oraz wobec majowego wzrostu o 8,9% r/r. Przy mniejszej liczbie osób odpływających z bezrobocia i stabilnym ich napływie, liczba bezrobotnych i stopa bezrobocia rosną.

• **Tak jak wskazywaliśmy w komentarzu po danych czerwcowych, analiza przepływów na rynku pracy nie wskazuje, aby za spadkiem liczby wyrejestrowanych z bezrobocia stały efekty cykliczne.** W lipcu liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy zmniejszyła się jedynie o 1%, co zresztą wynikało wyłącznie ze spadku liczby osób podejmujących pracę subsydiowaną. Liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy niesubsydiowanej wzrosła o 3,6% r/r. Tym samym analizując przepływy do bezrobocia oraz odpływ z bezrobocia z tytułu podjęcia pracy, dane nie wskazują na żadne niepokojące sygnały.

• W strukturze osób wyrejestrowanych GUS nie podał w lipcu danych dot. liczby wyrejestrowanych z tytułu niepotwierdzenia gotowości do podjęcia pracy, po tym jak w czerwcu liczba tych osób spadła o 83% r/r. Szacujemy natomiast (na podstawie podanych pozostałych kategorii), że w lipcu spadek liczby osób w tej grupie także był znaczący (ok. -60% r/r).

• **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). Ten efekt może także w miesiącach kolejnych wpływać na roczne dynamiki i 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

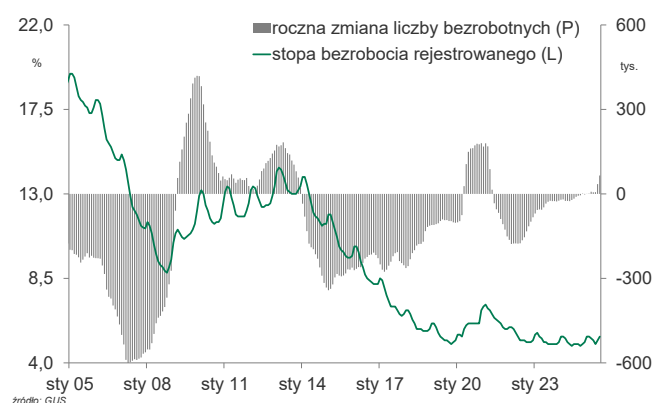
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

• Opublikowane za II kw. dane BAEL dot. bezrobocia także potwierdzają jedynie niewielkie cykliczne pogorszenie sytuacji na rynku pracy. W II kw. liczba bezrobotnych wzrosła o 6,6%, w podobnej skali jak w I kw. oraz przez większą część 2024 r. W skali roku stopa bezrobocia zwiększyła się minimalnie o 0,1 pkt. proc. Po spadku w IV kw. 2024 r. oraz w I kw. 2025 r., w II kw. liczba pracujących utrzymała się w skali roku na niezmiennym poziomie.

• Biorąc pod uwagę powyższe, poprawę prognoz zatrudnienia wśród przedsiębiorstw (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 przedziale 5,5% - 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



wskaźnik		sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,0	5,0	4,9	5,0	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4
liczba bezrobotnych	tys.	772	770	766	775	786	838	847	830	803	783	797	831
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 446	15 392	15 622	15 490	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385

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.