

KOMENTARZ BIEŻĄCY

25 sierpnia 2020

Lipcowa stabilizacja stopy bezrobocia kolejnym potwierdzeniem ograniczonej skali pogorszenia sytuacji na rynku pracy.

• W lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na czerwcowym poziomie 6,1%. Opublikowany przez GUS wynik był nieznacznie niższy wobec prognozy naszej oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,2%).

dane		cze 20	lip 20	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,1	6,1	6,2

• Lipiec był kolejnym miesiącem potwierdzającym ograniczoną skalę pogorszenia sytuacji na rynku pracy, przy ograniczonej skali likwidacji miejsc pracy pomimo solidnego spadku aktywności gospodarczej pod koniec I kw. oraz w II kw. W lipcu liczba bezrobotnych wzrosła jedynie o 3 tys. osób, choć oczywiście na te dane należy nałożyć efekty sezonowe (zwyczajowo w lipcu liczba bezrobotnych w skali miesiąca obniża się).

• Nawet uwzględniając te efekty, skala wzrostu liczby bezrobotnych jest ograniczona. Według naszych szacunków w czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego po oczyszczeniu z wahań sezonowych wzrosła o 0,1 pkt. proc. do 6,4%.

• Na pozytywne tendencje wskazują także dane dot. przepływów na rynku pracy. W lipcu miał miejsce wręcz spadek liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych (o 8,5% m/m wg naszych szacunków po oczyszczeniu z wahań sezonowych) przy jednoczesnym wzroście osób wyrejestrowanych, w tym z tytułu podjęcia pracy (wg naszych szacunków 17,3% m/m i 12,7% m/m po oczyszczeniu z wahań sezonowych).

• Lipcowe są o tyle ważne, że obejmują w przypadku części przedsiębiorstw zakończenie okresów wsparcia w ramach tarcz antykrzysowych (np. dopłaty do wynagrodzeń), czy też efekty najdłuższych terminów wypowiedzeń w przypadku umów o pracę. Podobnie jak dane dot. przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, statystyki bezrobocia rejestrowanego nie wskazują na przyspieszenie procesu likwidacji miejsc pracy i wzrostu bezrobocia.

• Według danych GUS w lipcu dynamika liczby pracujących utrzymała się na poziomie czerwcowym -0,8% r/r. Równoczesne zwiększanie wymiaru czasu pracy, powroty pracowników z urlopów opiekuńczych itp. poskutkowały wzrostem przeciętnego zatrudnienia w skali miesiąca i wzrostem rocznej dynamiki do -2,3% r/r z -3,3% r/r w czerwcu.

• Z kolei według danych ze statystyk BAEL stopa bezrobocia w II kw. utrzymała się na poziomie z I kw. 3,1% r/r, co wskazuje na jeszcze mniejszą skalę dostosowań wobec danych dot. bezrobocia rejestrowanego. Według tych danych liczba bezrobotnych w skali roku w II kw. zmniejszyła się, wolniejsza była tylko skala tego spadku. Co ciekawe, wg danych BAEL liczba pracujących w II kw. zmniejszyła się o 1,3% r/r, czyli niewiele więcej wobec danych dot. liczby pracujących w

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

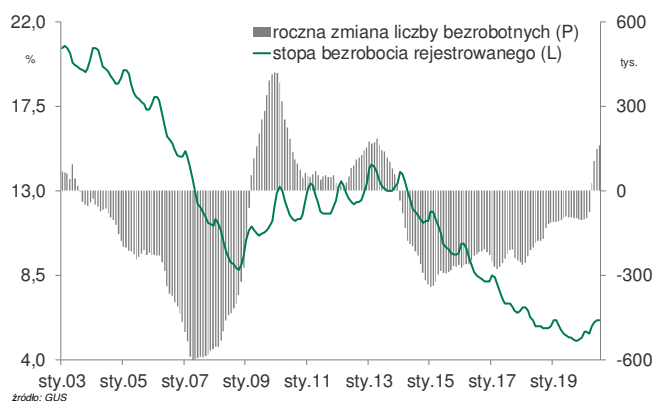
przedsiębiorstwach (-0,8% r/r). Należy natomiast pamiętać, że pracujący wg BAEL obejmują szerszą grupę, tj. także tych zatrudnionych na umowy cywilno-prawne oraz samozatrudnionych. A to właśnie – w okresie pandemii – te grupy były bardziej narażone na likwidację miejsca pracy.

- Przy tym spadku liczby pracujących, brak wzrostu liczby bezrobotnych implikuje silniejszy wzrost osób biernych zawodowo i obniżenie współczynnika aktywności zawodowej. Być może taki efekt wynikał z wyczekiwania przez te osoby na odmrożenie aktywności gospodarczej i powrót do poprzedniego zajęcia, stąd nie podejmowali oni aktywnie działań w celu poszukiwania pracy. Być może natomiast, brak możliwości takich działań (biorąc pod uwagę efekt *lockdownu*, brak podaży ofert pracy, ograniczona aktywność urzędów pracy i organizacji wspomagających) jest zaburzeniem w interpretowaniu danych i powinien być traktowany jako efektywny wzrost bezrobocia. Weryfikacja tej tezy będzie możliwa dopiero w kolejnych miesiącach, nie zmieni ona jednak generalnego obrazu ograniczonej skali pogorszenia sytuacji na rynku pracy jak na skalę recesji gospodarki.

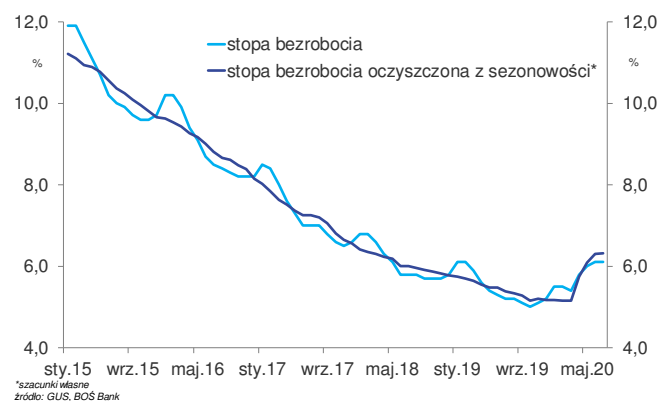
- Jeżeli zatem w II poł. roku nie dojdzie do lawinowego rozwiązywania umów o pracę, „odmrażanie” gospodarki oraz stopniowe uruchamianie procesów rekrutacji powinno w dalszym ciągu ograniczać skalę wzrostu stopy bezrobocia. Oczywiście w kolejnych miesiącach dalszy wzrost stopy bezrobocia jest prawdopodobny ze względu na efekty opóźnień (w przypadku umów z okresami wypowiedzenia dopiero od połowy roku będą się one ujawniać w statystykach). Niemniej nadal oczekujemy, że skala tego wzrostu będzie – jak na skalę obecnego szoku gospodarczego – ograniczona.

- Podtrzymujemy naszą prognozę, że w grudniu br. stopa bezrobocia wyniesie 7,0% – 7,5%, wobec 5,2% na koniec 2019 r.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	5,5	5,5	5,4	5,8	6,0	6,1	6,1
liczba bezrobotnych	tys.	866	851	841	850	866	922	920	909	966	1 012	1 027	1 030
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 644	16 690	16 810	16 659	16 662	16 767	16 725	16 841	16 652	16 862	16 828	16 877

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.