

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 grudnia 2025

W listopadzie stabilna stopa bezrobocia rejestrowanego.

- W listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na październikowym poziomie 5,6%. Wynik ten ukształtował się nieznacznie poniżej naszej prognozy oraz mediany prognoz wg ankiety Parkietu (po 5,7%).

dane		paź 25	lis 25	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,6	5,6	5,7

- W listopadzie po raz kolejny stopa bezrobocia utrzymała się na stabilnym poziomie, na którym pozostaje od września. Przy lekkich zmianach wpływu czynników sezonowych (ograniczenie popytu na pracę w części sektorów w chłodniejszej części roku) stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych wyniosła 5,6% – 5,7%.

- W listopadzie utrzymała się wyraźnie ujemna dynamika roczna liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia (tak jak w październiku -5,3% r/r), jednocześnie ten spadek utrzymuje się na dużo niższym poziomie niż w okresie letnim. Taka sytuacja jest zarówno efektem pewnego osłabienia wpływu czynników regulacyjnych (wpływających np. na liczbę wyrejestrowań z tytułu potwierdzenia gotowości do pracy, dobrowolnej rezygnacji z bezrobocia) ale także podtrzymania poprawy na jesieni danych dot. wyrejestrowanych bezrobotnych z tytułu podjęcia pracy (w listopadzie +3,3% r/r).

- W samym listopadzie natomiast dodatkowo bardzo silnie obniżyła się liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (-7,6% r/r wobec -1,0% r/r w październiku), co przełożyło się na niższy wzrost liczby bezrobotnych. Roczna dynamika liczby bezrobotnych spadła w listopadzie do 12,8% r/r z 13,3% w październiku obniżając się po raz pierwszy od wiosny br.

- Dane listopadowe wspierają dotychczasową ocenę stabilnej i generalnie korzystnej sytuacji na rynku pracy, przy braku sygnałów cyklicznego pogorszenia koniunktury.

- Biorąc pod uwagę powyższe oraz stabilizację dynamiki zatrudnienia w przedsiębiorstwach, poprawę prognoz zatrudnienia firm w świetle Szybkiego Monitoringu NBP oraz oczekiwane lekkie przyspieszenie dynamiki PKB w 2026 r. oczekujemy, że korzystna sytuacja na rynku pracy utrzyma się także w kolejnych kwartałach.

- Natomiast w krótkim okresie (w grudniu br. oraz na początku 2026 r.) wzrost stopy bezrobocia jest bardzo prawdopodobny, lecz będzie miał charakter okresowy. Na stopę bezrobocia będą silniej negatywnie wpływać czynniki sezonowe (dalsze ograniczenie zatrudnienia w chłodniejszej części roku). Ponadto, wciąż kwestie regulacyjne będą obniżały liczbę osób wyrejestrowanych z bezrobocia (choć w słabszym niż dotychczas stopniu) podwyższając stopę bezrobocia.

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159

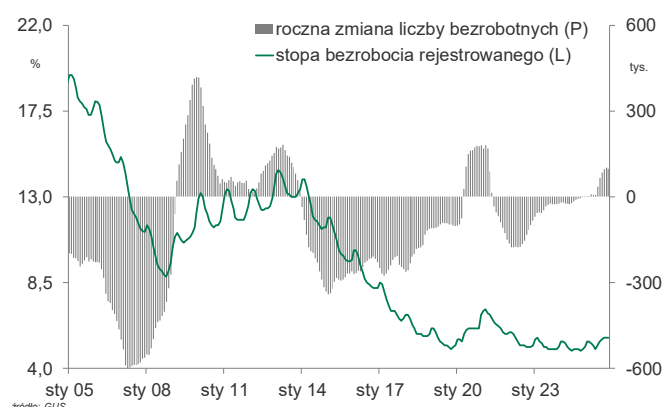
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Oczekujemy, że na koniec br. stopa bezrobocia wyniesie 5,8%,** a w pierwszych miesiącach roku wzrośnie do 6,1% – 6,2%, po czym w II kw. ponownie spadnie poniżej 6,0% wraz z odwróceniem wpływu czynników sezonowych.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,1	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6
liczba bezrobotnych	tys.	786	838	847	830	803	783	797	831	856	866	867	874
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 416	15 511	15 678	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	15 569	15 466	15 488	15 600

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.