

## Spadek stopy bezrobocia rejestrowanego utrzymał się także w listopadzie

■ W listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 6,5% z 6,6% odnotowanych w październiku. Opublikowany przez GUS wskaźnik ukształtował się na poziomie nieco niższym wobec naszej prognozy oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,6%).

| dane                            |   | paź 17 | lis 17 | prognoza<br>BOŚ Bank |
|---------------------------------|---|--------|--------|----------------------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 6,6    | 6,5    | 6,7                  |

■ Tak jak wskazywaliśmy w zapowiedzi do danych, od października prognozę stopy bezrobocia rejestrowanego utrudnia obniżenie od października wieku emerytalnego. Ten czynnik silnie wpływa zarówno na zmianę liczbę bezrobotnych (dodatkowo, poza „standardowymi” czynnikami cyklicznymi i demograficznymi wpływającymi na liczbę bezrobotnych), jak i silniej na zmianę liczby aktywnych zawodowo. W prognozie założyliśmy, że w listopadzie efekt obniżenia wieku emerytalnego nie będzie już dodatkowo wpływał na liczbę bezrobotnych (licznik ułamka dot. stopy bezrobocia rejestrowanego), po skokowym spadku liczby bezrobotnych w październiku, które po obniżeniu wieku emerytalnego uzyskały prawo do świadczeń emerytalnych i zostały wykreślone z rejestru bezrobotnych. Jednocześnie założyliśmy, że bardziej rozłożony w czasie proces odchodzenia z rynku pracy osób pracujących może nadal obniżać liczbę aktywnych zawodowo (mianownik). Taki układ czynników skutkowałby już wzrostem stopy bezrobocia (w październiku ten efekt obniżył stopę bezrobocia o ok. 0,2 pkt. proc.).

■ Opublikowane przez GUS dane wskazują natomiast, że w listopadzie utrzymywały się jeszcze tendencje z października. Dane dot. liczby aktywnych zawodowo wskazują na wygasanie wpływu okresowego efektu zmiany wieku emerytalnego. Jednocześnie w listopadzie jeszcze spadła liczba bezrobotnych, przy niewielkich zmianach w zakresie przepływów między grupami: pracujący – bezrobotni. Może to oznaczać utrzymujący się efekt spadku liczby bezrobotnych z tytułu nabycia praw emerytalnych.

■ Oczywiście pozytywne efekty cykliczne skutkujące wzrostem popytu na pracę cały czas wspierają lekki trend spadkowy stopy bezrobocia, w naszej ocenie te efekty już w niewielkim stopniu skutkują spadkami

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA  
AKTYWAMI I PASYWAMI

[bosbank.analizy@bosbank.pl](mailto:bosbank.analizy@bosbank.pl)

**ŁUKASZ TARNAWA**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

[lukasz.tarnawa@bosbank.pl](mailto:lukasz.tarnawa@bosbank.pl)

**ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA**  
Ekonomista

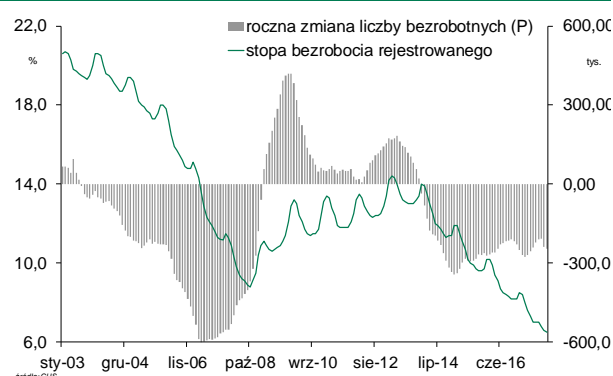
+48 515 111 698

[janina.swiatkowska@bosbank.pl](mailto:janina.swiatkowska@bosbank.pl)

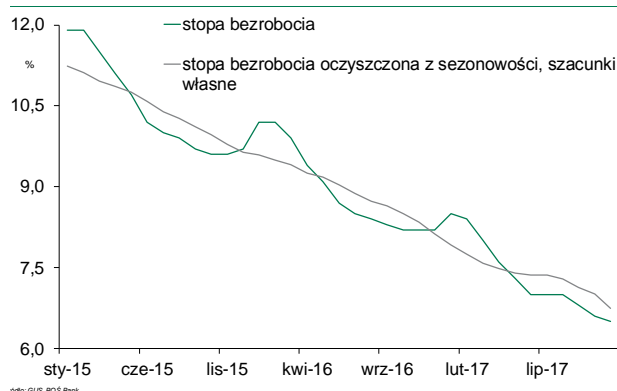
stopy bezrobocia i raczej nie są silniejsze niż efekty sezonowe, które od listopada zaczynają stopniowo podwyższać wskaźnik stopy bezrobocia rejestrowanego.

■ **Oczekując wygasania wpływu zmian w wieku emerytalnym i nasilenia negatywnego efektu sezonowego (ograniczenie zatrudnienia w części sektorów gospodarki w chłodniejszej części roku) oczekujemy wzrostu grudniowej stopy bezrobocia rejestrowanego do 6,6%-6,7%.** Z początkiem 2018 r. oczekujemy dalszego wzrostu stopy bezrobocia rejestrowanego wyłącznie z tytułu efektów sezonowych. Zakładamy, że efekty cykliczne będą cały czas obniżały wskaźnik stopy bezrobocia, niemniej przy dalszym wyhamowaniu skali tego spadku w warunkach wolniejszego wzrostu zatrudnienia i historycznie niskiego poziomu bezrobocia. Szacujemy, że w całym 2018 r. stopa bezrobocia rejestrowanego obniży się do 6,5% z 7,3% w 2017 r. (w ujęciu wskaźnika średniorocznego).

#### Stopa bezrobocia rejestrowanego



#### Sezonowość stopy bezrobocia



|                                 |      | gru 16 | sty 17 | lut 17 | mar 17 | kwi 17 | maj 17 | cze 17 | lip 17 | sie 17 | wrz 17 | paź 17 | lis 17 |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | %    | 8,2    | 8,5    | 8,4    | 8,0    | 7,6    | 7,3    | 7,0    | 7,0    | 7,0    | 6,8    | 6,6    | 6,5    |
| liczba bezrobotnych             | tys. | 1 335  | 1 397  | 1 383  | 1 324  | 1 253  | 1 202  | 1 152  | 1 140  | 1 136  | 1 117  | 1 070  | 1 068  |
| liczba aktywnych zawodowo       | tys. | 16 283 | 16 436 | 16 469 | 16 553 | 16 483 | 16 467 | 16 451 | 16 286 | 16 230 | 16 428 | 16 205 | 16 426 |

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: 628 732 450 zł wpłacony w całości.