

W grudniu sezonowy wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego

■ W grudniu 2017 r. stopa bezrobocia rejestrowanego lekko wzrosła do 6,6% z 6,5% odnotowanych w listopadzie. Opublikowany przez GUS wskaźnik ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą i nieco wyższym od mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (6,5%).

dane		lis 17	gru 17	prognoza BOŚ Bank
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,5	6,6	6,6

■ Według naszych szacunków grudniowy wzrost stopy bezrobocia wynikał z wpływu negatywnych efektów sezonowych. Standardowo pod koniec roku ograniczenie zatrudnienia w części sektorów gospodarki przekłada się na wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego, który będzie kontynuowany także w pierwszych miesiącach 2018 r.

■ Sądzymy, że skala spadku stopy bezrobocia po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym w grudniu 2017 r. była niewielka. Oceniamy, że stopniowo wygasa notowany w październiku i listopadzie efekt skokowego spadku liczby bezrobotnych z tytułu nabycia przez część bezrobotnych praw emerytalnych (obniżenie wieku emerytalnego od października 2017 r.).

■ Solidne tempo wzrostu zatrudnienia nadal sprzyja niskiemu poziomowi bezrobocia, niemniej skala obniżenia bezrobocia utrzymuje się na niższym poziomie wobec sytuacji sprzed kilku miesięcy. Struktura danych dot. przepływów na rynku pracy wskazuje na utrzymujący się spadek (w ujęciu zmian rocznych) liczby osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy, w szczególności pracy niesubsydiowanej. Cały czas jednak silniej oddziałuje efekt spadku liczby osób nowo zarejestrowanych jako bezrobotne, co (netto) sprzyja lekkiemu spadkowi liczby bezrobotnych.

■ W 2018 r. oczekujemy już niewielkiego spadku stopy bezrobocia rejestrowanego, przy nieco wolniejszym tempie wzrostu zatrudnienia. Jednocześnie w kolejnych kwartałach oczekujemy wolniejszego wzrostu liczby aktywnych zawodowo w ujęciu danych bezrobocia rejestrowanego (wynikowe dane). Dotychczasowy szybszy spadek stopy bezrobocia rejestrowanego względem stopy bezrobocia BAEL (i tym samym zmniejszenie się różnicy pomiędzy tymi dwoma wskaźnikami) był efektem silniejszego wzrostu liczby aktywnych zawodowo wg statystyk

DEPARTAMENT ZARZĄDZANIA
AKTYWAMI I PASYWAMI

bosbank.analizy@bosbank.pl

ŁUKASZ TARNAWA
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

ALEKSANDRA ŚWIĄTKOWSKA
Ekonomista

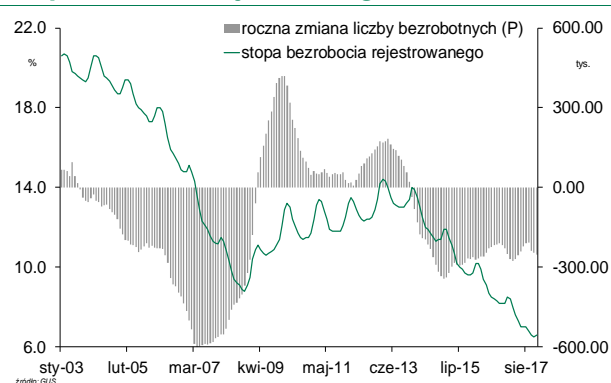
+48 515 111 698

janina.swiatkowska@bosbank.pl

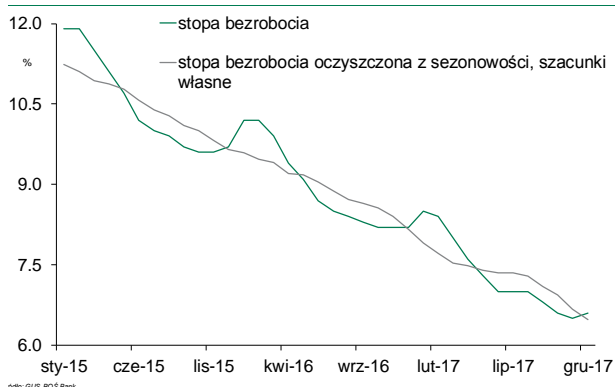
bezrobocia rejestrowanego (w porównaniu ze statystykami BAEL). Taka sytuacja, w warunkach sporo wyższej dynamiki zatrudnienia w gospodarce narodowej, wobec dynamiki liczby pracujących wg BAEL mogłaby wskazywać np. na pozytywny dla liczby aktywnych zawodowo wg statystyk bezrobocia rejestrowanego efekt zmiany formy prawnej zatrudnienia od 2016 r.

■ Biorąc pod uwagę powyższe, oczekujemy, że średnioroczna stopa bezrobocia w 2018 r. obniży się do ok. 6,4% z 7,3% w 2017 r. Jednocześnie nasilenie negatywnych efektów sezonowych powinno przekładać się na dalszy wzrost stopy bezrobocia w pierwszych miesiącach 2018 r. w kierunku 6,8% - 6,9%.

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



	sty 17	lut 17	mar 17	kwi 17	maj 17	cze 17	lip 17	sie 17	wrz 17	paź 17	lis 17	gru 17
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	8,5	8,4	8,0	7,6	7,3	7,0	7,0	6,8	6,6	6,5	6,6
liczba bezrobotnych	tys.	1 397	1 383	1 324	1 253	1 202	1 152	1 140	1 136	1 117	1 070	1 082
liczba aktywnych zawodowo	tys.	16 436	16 469	16 553	16 483	16 467	16 451	16 286	16 428	16 205	16 426	16 389

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.