

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 kwietnia 2026

Marcowa stopa bezrobocia rejestrowanego ponownie lekko powyżej oczekiwań.

• W marcu stopa bezrobocia rejestrowanego utrzymała się na lutym poziomie 6,1%. Wynik ten ukształtował się lekko powyżej naszej prognozy oraz mediany prognoz ankiety Parkietu (po 6,0%).

| dane | | lut 26 | mar 26 | prognoza BOS |
|---------------------------------|---|--------|--------|--------------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 6,1 | 6,1 | 6,0 |

• Od marca efekty sezonowe powinny być już sprzyjać obniżeniu stopy bezrobocia, stąd powszechne prognozy jej lekkiego spadku. Według naszych szacunków **stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych wyniosła 5,9% rosnąc z 5,8%** co zniwelowało pozytywny efekt czynników sezonowych, tj. wzrostu popytu na pracę w niektórych sektorach w cieplejszej części roku (m.in. w budownictwie czy turystyce).

• W marcu liczba bezrobotnych ukształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie wobec naszej prognozy i wzrosła wg naszych szacunków w skali miesiąca o ok. 1,0% SA. W części jednak ten wzrost wynikał ze spadku liczby aktywnych zawodowo. Kształtowanie się liczby aktywnych zawodowo w długim okresie będzie wyzwaniem (trendy demograficzne), natomiast nie będzie czynnikiem trwale i silnie podwyższającym stopę bezrobocia przez równoczesny efekt niższego poziomu liczby bezrobotnych (przy stabilnych warunkach cyklicznych).

• Po tym jak od jesieni 2025 r. do stycznia br. roczna dynamika liczby bezrobotnych wyraźnie obniżała się (wcześniejszy wzrost od czerwca z tytułu czynników regulacyjnych), w lutym i marcu powrócił trend wzrostowy (14,5% r/r w marcu wobec 12,8% w lutym i 11,5% w styczniu).

• **Choć kolejny miesiąc z rzędu wzrostu liczby bezrobotnych oraz stagnacja danych dot. zatrudnienia mogą niepokoić, to wciąż analiza danych dot. przepływów na rynku pracy nie wskazuje na wyraźne pogorszenie sytuacji cyklicznej.** Choć w marcu liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych lekko wzrosła (w skali miesiąca SA), to w dalszym ciągu utrzymywała się wyraźnie poniżej poziomów z okresu styczeń – październik 2025 r., stąd utrzymał się roczny spadek liczby nowych bezrobotnych.

• Tak jak w miesiącach poprzednich, to spadająca liczba osób wyrejestrowanych z bezrobocia (przy umiarkowanie stabilnym napływie do bezrobocia) odpowiada za wzrost liczby bezrobotnych i stopy bezrobocia. Ponownie jednak należy wskazać, że ten spadek nie wynikał z obniżenia liczby osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy. Przeciwnie, w tej grupie wciąż notowany jest wzrost (o 6,3% r/r), przy jeszcze silniejszym wzroście osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy niesubsydiowanej (w marcu aż 19,5% r/r).

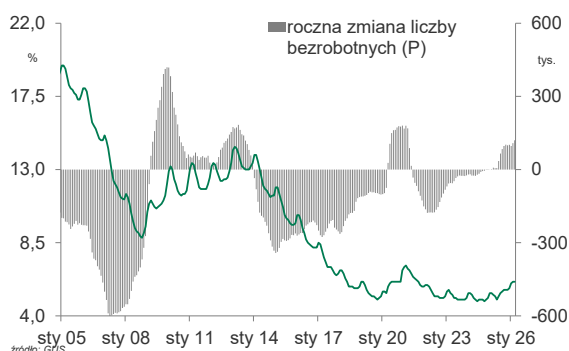
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

- W marcu ponownie nieco słabsze od założeń wyniki odnotowano w zakresie osób wyrejestrowanych z powodu skorzystania ze wsparcia (praca subsydiowana, rozpoczęcie stażu / szkolenia), co natomiast nie wynika z pogorszenia koniunktury na rynku pracy.
- Ponadto mniejszy wzrost liczby osób wyrejestrowanych wciąż koncentrował się ponownie w grupie osób, które nie potwierdziły gotowości do pracy (dane szacunkowe). Trudno obecnie ocenić, na ile po lekkim wyhamowaniu na przełomie roku nastąpiło nasilenie wpływu czynnika regulacyjnego. Nie można wykluczyć, szczególnie biorąc pod uwagę wciąż sygnalizowaną ostrożność firm w zakresie popytu na pracę, że mniejszy spadek liczby tych osób jest związany z większą trudnością osób bezrobotnych ze znalezieniem zatrudnienia, co może być spójne ze stagnacyjnym rynkiem pracy, to wciąż struktura danych nie wskazuje na jednoznaczny efekt cyklicznego pogorszenia się sytuacji na rynku pracy.
- Na wzrost ryzyka takiego scenariusza na razie nie wskazują też dane ze sfery realnej gospodarki, które pozostają niezłe, szczególnie biorąc pod uwagę marcowe odbicie produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej. Być może w jakimś stopniu w I kw. na te dane wpływały negatywnie niestandardowo niskie temperatury osłabiające aktywność i popyt na pracę (szczególnie w zakresie krótkich umów i zleceń). W dalszym ciągu jednak, o ile nie dojdzie do silniejszego pogorszenia aktywności gospodarki z powodu eskalacji wzrostu cen surowców energetycznych, uważamy, że w trakcie roku stopa bezrobocia będzie się stabilizować w okolicach 6,0% (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości).
- **Przy tym założeniu stopa bezrobocia w nadchodzących miesiącach będzie pod dominującym wpływem czynników sezonowych, które powinny ją obniżyć. W miesiącach letnich stopa bezrobocia może obniżyć się do ok. 5,5% – 5,7% po czym na koniec roku powróci w okolice 6,0%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



| wskaźnik | | kwi 25 | maj 25 | cze 25 | lip 25 | sie 25 | wrz 25 | paź 25 | lis 25 | gru 25 | sty 26 | lut 26 | mar 26 |
|---------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 5,2 | 5,0 | 5,2 | 5,4 | 5,5 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,7 | 6,0 | 6,1 | 6,1 |
| liczba bezrobotnych | tys. | 803 | 783 | 797 | 831 | 856 | 866 | 867 | 874 | 888 | 934 | 955 | 950 |
| liczba aktywnych zawodowo | tys. | 15 437 | 15 656 | 15 327 | 15 385 | 15 569 | 15 466 | 15 488 | 15 600 | 15 577 | 15 568 | 15 654 | 15 570 |

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.