

KOMENTARZ BIEŻĄCY

24 marca 2026

Lutowa stopa bezrobocia rejestrowanego lekko powyżej oczekiwań.

• W lutym stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 6,1% z 6,0% w styczniu. Wynik ten ukształtował się lekko powyżej naszej prognozy, na poziomie zgodnym z medianą prognoz ankiety *Parkietu*.

dane		sty 26	lut 26	prognoza BOŚ
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	6,0	6,1	6,0

• Choć w tej części roku, to głównie efekty sezonowe (tj. ograniczenie popytu na pracę w części sektorów gospodarki w chłodniejszej części roku) wpływają na zmiany poziomu stopy bezrobocia, to akurat wzrost stopy bezrobocia w lutym w porównaniu ze styczniem nie wynikał raczej z tych efektów. W okresie luty – marzec zazwyczaj wpływ czynników sezonowych zmienia się minimalnie. Być może natomiast w pewnym stopniu na ten wskaźnik wpłynęły niestandardowo negatywne warunki atmosferyczne. Choć dane dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw nie wskazują na taki efekt, być może w najmniejszych firmach, których miesięczna statystyka GUS dot. zatrudnienia nie obejmuje, był on silniejszy.

• Według naszych szacunków stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych wyniosła 5,8% rosnąc z 5,7% na którym utrzymywała się od września ub.r.

• W lutym wzrost stopy bezrobocia w decydującym stopniu wynikał z wyższej liczby bezrobotnych i w niewielkim z zapewne okresowego spadku liczby aktywnych zawodowo. Po tym jak od jesieni roczna dynamika liczby bezrobotnych wyraźnie obniżała się (wcześniejszy wzrost od czerwca z tytułu czynników regulacyjnych), w lutym ponownie wzrosła do 12,8% r/r z 11,5% w styczniu. Wg naszych szacunków w lutym liczba bezrobotnych silniej wzrosła także w skali miesiąca (po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych).

• Analiza danych dot. przepływów na rynku pracy nie wskazuje na wyraźne pogorszenie sytuacji cyklicznej. Choć w lutym liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych lekko wzrosła, to w dalszym ciągu utrzymywała się wyraźnie poniżej poziomów z okresu styczeń – październik 2025 r. (w okresie listopad – styczeń jej spadek). W większym stopniu wyższy poziom liczby bezrobotnych wobec naszej prognozy w lutym wynikał z mniejszej liczby osób wyrejestrowanych z bezrobocia. Co jednak ważne, ten spadek nie wynikał z obniżenia liczby osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy. Według naszych szacunków liczba osób wykreślonych z rejestru z powodu podjęcia pracy wzrosła w skali miesiąca (po wykluczeniu efektów sezonowych), a liczba podejmujących pracę niesubsydiowaną, wzrosła nawet silniej. Faktycznie w lutym nieco słabsze wyniki notowano w zakresie osób wyrejestrowanych z powodu skorzystania ze wsparcia (praca subsydiowana, rozpoczęcie stażu / szkolenia), co natomiast nie wynika z pogorszenia koniunktury na rynku pracy.

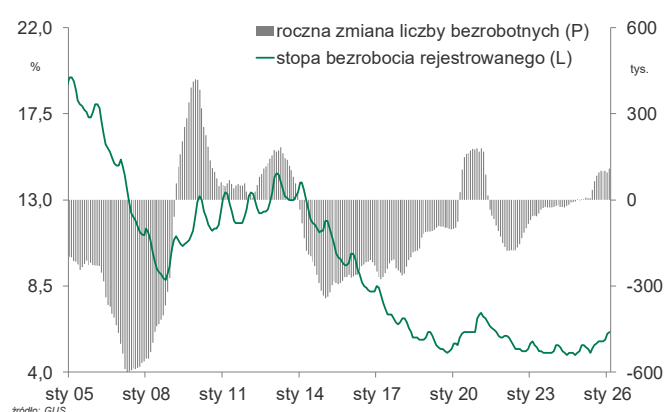
Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

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

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

- Tym samym najprawdopodobniej w głównej mierze niższa liczba osób wyrejstrowanych koncentrował się ponownie w grupie osób, które nie potwierdziły gotowości do pracy. Trudno obecnie ocenić, na ile po lekkim wyhamowaniu na przełomie roku nastąpiło nasilenie wpływu czynnika regulacyjnego. Wydaje się, że kluczowe pozostają umiarkowane tendencje w zakresie przepływów rynku pracy bardziej jednoznacznie powiązane z kwestiami cyklicznymi.
- Na początku roku krajowy rynek pracy pozostawał generalnie zrównoważony, przy wciąż sporej ostrożności przedsiębiorstw co do zwiększania zatrudnienia (szczególnie przy przeciętnym poziomie wykorzystania mocy wytwórczych), jednocześnie przy braku wyraźnych sygnałów chęci redukcji etatów. W średnim okresie dla scenariusza utrzymania tej sytuacji kluczowe będzie stabilizowanie się sytuacji na Bliskim Wschodzie i ograniczony jej wpływ na sferę realną gospodarki.
- **Przy tym założeniu dla kształtowania się stopy bezrobocia w miesiącach kolejnych istotniejsze będą czynniki sezonowe, które od marca powinny obniżyć jej poziom (wg wstępnej prognozy do poziomu 6,0%). W miesiącach letnich stopa bezrobocia może obniżyć się do ok. 5,5% po czym na koniec roku powróci do ok. 5,7% - 5,8%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



Sezonowość stopy bezrobocia



wskaźnik		mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26
stopa bezrobocia rejestrowanego	%	5,3	5,2	5,0	5,2	5,4	5,5	5,6	5,6	5,6	5,7	6,0	6,1
liczba bezrobotnych	tys.	830	803	783	797	831	856	866	867	874	888	934	955
liczba aktywnych zawodowo	tys.	15 658	15 437	15 656	15 327	15 385	15 569	15 466	15 488	15 600	15 577	15 568	15 654

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.