Analizy makroekonomiczne

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

26 maja 2026

## W kwietniu lekki spadek bezrobocia z powodu efektów sezonowych.


**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 kwietniu stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się do 6,0% z 6,1% w marcu.** Wynik ten ukształtował się na poziomie zgodnym z naszą prognozą oraz medianą prognoz ankiety *Parkietu*.

| dane | | mar 26 | kwi 26 | prognoza BOŚ |
|---|---|---|---|---|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 6,1 | **6,0** | 6,0 |

- W kwietniu pozytywny wpływ czynników sezonowych, tj. wzrostu zatrudnienia w części sektorów gospodarki w cieplejszej części roku zazwyczaj przybiera na sile. Biorąc to pod uwagę tegoroczny kwietniowy spadek stopy bezrobocia o 0,1 pkt. proc. jest niewielki. Według naszych szacunków **stopa bezrobocia po wykluczeniu efektów sezonowych w kwietniu ponownie wzrosła bowiem do 6,0% z 5,9% w marcu i 5,8% w lutym,** co ograniczyło pozytywny efekt czynników sezonowych.

- W kwietniu liczba bezrobotnych kontynuowała wzrost, w skali roku o 16,4% wobec 14,5% w marcu, a wg naszych szacunków w skali miesiąca (SA) o 1,5%. Skalę wzrostu stopy bezrobocia ograniczał natomiast nieco silniejszy wzrost liczby aktywnych zawodowo.

- Dokładniejsza analiza opublikowanych danych nadal nie daje jasności co do skali osłabienia koniunktury na rynku pracy. Z jednej strony, wzrost liczby bezrobotnych notowany od początku roku jest niepokojący. Z drugiej strony dokładniejsza struktura przepływów do i z bezrobocia raczej uspokaja. W kwietniu ponownie obniżyła się liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych. Choć liczby osób wyrejestrowanych wciąż obniżała się, to rosła liczba osób wyrejestrowanych z tytułu podjęcia pracy, szczególnie pracy niesubsydiowanej. Wciąż najistotniejszy wpływ na wolniejszy odpływ z bezrobocia ma większa niż wcześniej skala potwierdzeń bezrobotnych w urzędach oraz ograniczenie skali programów aktywizacyjnych, co trudno wiązać z wyraźnym cyklicznym spowolnieniem popytu na pracę.

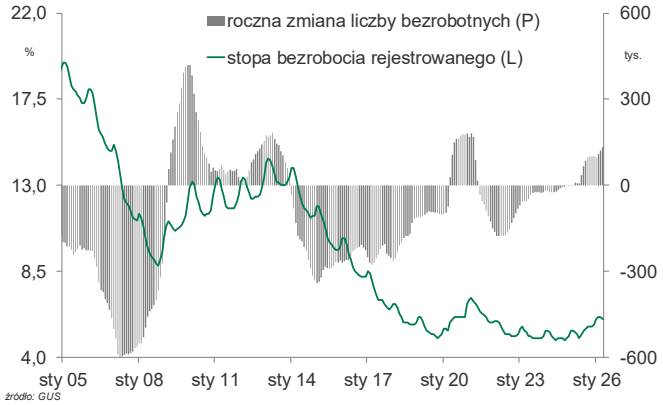
- Tym samym struktura tych danych cały czas wspiera tezę o bardziej regulacyjnym wpływie pogorszenia statystyk bezrobocia (tj. ułatwieniu zgłaszania się bezrobotnych do urzędów), z drugiej strony niepokoi, że ten czynnik tak silnie podwyższa liczbę bezrobotnych niespełna rok po wejściu w życie nowych regulacji.

- Kolejne dane, które sugerują większą ostrożność, to słabsze wiosenne dane dot. zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw oraz prognozy firm (badanie NBP Szybki Monitoring) dot. wciąż słabnącego popytu na pracę.

- Tym samym, w kolejnych miesiącach kluczowa będzie dokładniejsza analiza, na ile spadek zatrudnienia i wzrost bezrobocia postępuje. **W bazowym scenariuszu (także związanym z sytuacją na Bliskim Wschodzie, cenami surowców i kondycją gospodarki globalnej) oczekujemy minimalnego**

**spadku zatrudnienia i wzrostu bezrobocia dzięki utrzymaniu solidnego wzrostu gospodarczego** (wspieranego zwiększeniem skali projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE). **Prognozujemy, że w miesiącach letnich w warunkach nasilenia pozytywnego wpływu czynników sezonowych stopa bezrobocia zejdzie poniżej 6,0%, po czym na koniec br. wzrośnie do ok. 6,2%.**

Stopa bezrobocia rejestrowanego



źródło: GUS

Sezonowość stopy bezrobocia



*szacunki własne
źródło: GUS, BOŚ Bank

| wskaźnik | | maj 25 | cze 25 | lip 25 | sie 25 | wrz 25 | paź 25 | lis 25 | gru 25 | sty 26 | lut 26 | mar 26 | kwi 26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| stopa bezrobocia rejestrowanego | % | 5,0 | 5,2 | 5,4 | 5,5 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,7 | 6,0 | 6,1 | 6,1 | **6,0** |
| liczba bezrobotnych | tys. | 783 | 797 | 831 | 856 | 866 | 867 | 874 | 888 | 934 | 955 | 950 | **934** |
| liczba aktywnych zawodowo | tys. | 15 656 | 15 327 | 15 385 | 15 569 | 15 466 | 15 488 | 15 600 | 15 577 | 15 568 | 15 654 | 15 570 | **15 572** |

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 jakiejkolwiek 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.