

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2025

W marcu zamiast odbicia, pogłębienie spadków w budownictwie.

- W marcu dynamika produkcji budowlano-montażowej spadła do **-1,1% r/r** z **0,0% r/r** w lutym. Wynik ten ukształtował się zdecydowanie poniżej naszej prognozy (6,4% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu 5,7% r/r).

dane		lut 25	mar 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	0,0	-1,1	6,4
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	0,8	1,4	7,4
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,3	-3,7	2,0

- Prognozowany skokowy wzrost rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej w marcu wynikał z silnego spadku bazy odniesienia, ale także zakładanego odbicia produkcji budowlanej w skali miesiąca, po jej solidnym spadku w lutym.

- Ostatecznie, w marcu produkcja budowlana zamiast odbić po lutym, jeszcze silniej obniżyła się (w ujęciu danych oczyszczonych z sezonowości). Tym samym w całym I kw. produkcja budowlano-montażowa wyraźnie obniżyła się w ujęciu zmian kwartalnych oczyszczonych z sezonowości, po jej skokowym wzroście w IV kw., a poprawa rocznej dynamiki produkcji (dodatni poziom) wynikała wyłącznie z efektów bazy odniesienia.

- Choć po publikacji danych styczniowych, można było mieć jeszcze wątpliwości czy odbicie produkcji pod koniec ub.r. miało charakter okresowy i wynikało z kumulacji wydatków publicznych, to już dane z lutego, a w szczególności z marca silnie tę tezę wspierają. W I kw. słabsze były wyniki w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków, ale to firmy, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej rozczarowały zdecydowanie mocniej. Wyniki w tym dziale budownictwa najsilniej powiązane są z inwestycjami infrastrukturalnymi.

- Dane marcowe potwierdziły naszą ostrożność co do prognoz skali ożywienia inwestycji budowlanych którą wcześniej wsparły dane dot. wykorzystania środków z nowej perspektywy budżetowej UE oraz dane z Szybkiego Monitoringu NBP wskazujące na brak silniejszej poprawy nastrojów inwestycyjnych największych przedsiębiorstw w krótkim okresie (tj. tych firm, które są głównym beneficjentem środków unijnych). Tę ostrożność, dot. pozytywnego wpływu wykorzystania środków unijnych na wyniki budownictwa wspierają także informacje dot. przesunięcia środków z KPO na wydatki zbrojeniowe, przy raczej niskim prawdopodobieństwie finansowania projektów powiązanych z budownictwem.

- Biorąc pod uwagę powyższe podtrzymujemy naszą dotychczasową ocenę, że **trwały silniejszy wzrost produkcji budowlanej (powyżej 5,0% r/r) nastąpi dopiero w II poł. 2025 r. wraz z rozkręcaniem się projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE. Przy wyhamowaniu dotychczasowych**

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

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

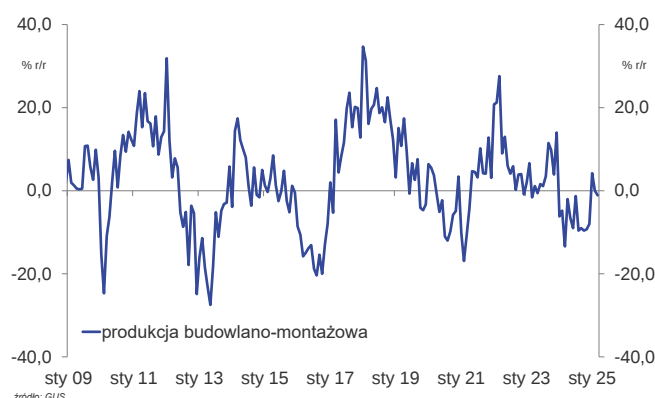
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista

+48 515 111 698

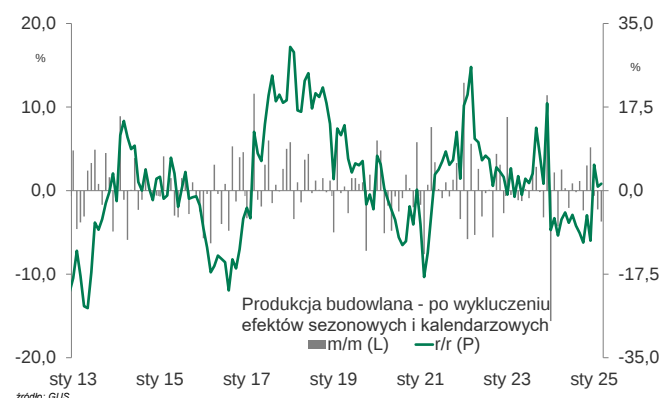
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

wzrostów aktywności na rynku mieszkaniowym oraz bardzo wysokiej niepewności gospodarczej ograniczającej skłonność firm do inwestycji, trudno wskazywać na inne czynniki stymulujące wzrost inwestycji budowlanych w najbliższych miesiącach.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-2,0	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,2	0,0	-1,1
budowa budynków	% r/r	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0	7,1	-3,8	-3,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7	1,6	1,7	-4,9
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	2,5	0,3	-2,1	0,9	-0,2	1,1	-2,4	3,0	5,2	-0,6	-2,3	-3,7
	% r/r	-6,0	-4,6	-6,7	-5,1	-7,4	-8,9	-10,9	-5,2	-10,5	5,4	0,8	1,4

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.