

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 maja 2025

W kwietniu budownictwo ponownie rozczarowało.

• W kwietniu roczna dynamika produkcji budowlano-montażowej spadła do **-4,2% z -1,1% w marcu**. Wynik ten ukształtował się wyraźnie poniżej naszej prognozy (-1,4% r/r) i mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-0,3% r/r).

dane		mar 25	kwi 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-1,1	-4,2	-1,4
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	0,5	-2,9	0,6
wyrównana sezonowo	% m/m	-3,7	-0,8	2,6

• Po serii rozczarowań danymi z budownictwa w I kw. w kwietniu sytuacja nie zmieniła się. W prognozie założyliśmy, że po ostatnich spadkach produkcji w kwietniu dojdzie do odreagowania i silniejszego jej wzrostu. Te oczekiwania nie spełniły się i czwarty miesiąc z rzędu produkcja obniżyła się. Choć wskazywaliśmy, że zaskakujące przyspieszenie produkcji w listopadzie i grudniu ub.r. może mieć charakter okresowy (kumulacja wydatków publicznych przed zakończeniem roku kalendarzowego), to łączna skala spadku produkcji w pierwszych czterech miesiącach roku jest większa niż jej solidny wzrost w listopadzie i grudniu.

• Tym samym, choć skala spadku produkcji budowlanej jest wyraźnie mniejsza niż notowana w 2024 r., to wynika to wyłącznie ze zmiany baz odniesienia, bieżąca koniunktura w sektorze pozostaje natomiast bardzo słaba.

• Struktura opublikowanych danych wskazuje na rozczarowujące wyniki produkcji zarówno w firmach, których główną formą działalności jest wznoszenie budynków jak również tych, które specjalizują się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

• W przypadku budowy budynków, choć koniunktura na rynku mieszkaniowym może nieco słabnąć (spadek dynamiki liczby mieszkań w budowie), to przy wciąż niezłych statystykach z tego rynku, wynikach budownictwa komercyjnego na przełomie roku oraz rosnącej niepewności gospodarczej zakładamy, że cały czas tę kategorię obniżają słabsze inwestycje firm.

• Z kolei wyniki produkcji w firmach silniej powiązanych z budownictwem infrastrukturalnym wskazują, że wciąż nie widać silniejszego ożywienia inwestycji współfinansowanych ze środków UE, czy to inwestycji publicznych czy też dużych spółek Skarbu Państwa.

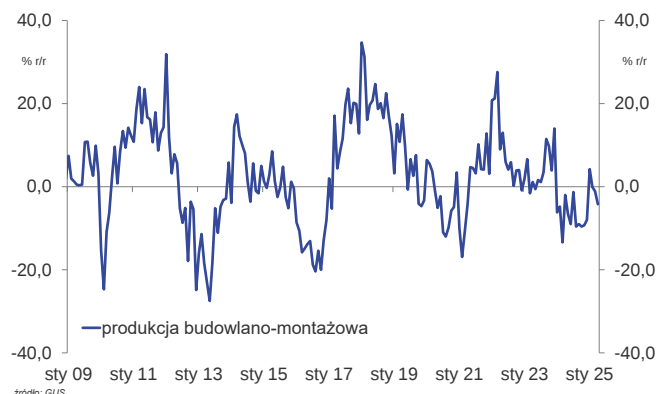
• Biorąc pod uwagę powyższe podtrzymujemy naszą dotychczasową ocenę, że **trwały silniejszy wzrost produkcji budowlanej (w kierunku +5,0% r/r) nastąpi w II połowie roku wraz z nabieraniem tempa projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE. Przy wyhamowaniu dotychczasowego wzrostu aktywności na rynku mieszkaniowym oraz wysokiej niepewności gospodarczej ograniczającej skłonność firm do inwestycji, trudno wskazywać na inne czynniki stymulujące wzrost inwestycji budowlanych w najbliższych miesiącach.**

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

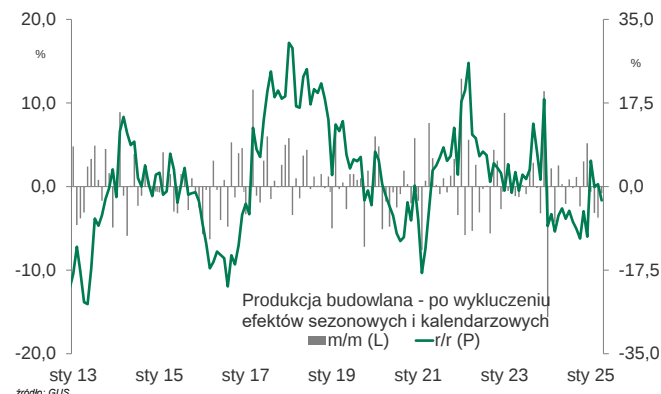
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.