

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2025

W przemyśle słaby koniec 2024 roku.

• W grudniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 0,2%, po spadku w listopadzie o 1,3%. Wynik ten był słabszy od naszej prognozy (1,6% r/r) i słabszy względem mediany prognoz rynkowych (1,4% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		lis 24	gru 24	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-1,3	0,2	1,6
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	1,1	-0,6	1,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,8	-1,1	0,5
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	0,2	-0,2	-0,5
	% r/r	-3,8	-2,6	-2,8

• W grudniu oczekiwaliśmy poprawy wyników produkcji przemysłowej, głównie z tytułu efektów kalendarzowych, tj. wygaśnięcia listopadowego efektu niższej liczby dni roboczych. Jednocześnie, biorąc pod uwagę lepszy początek kwartału w przemyśle oczekiwaliśmy w grudniu niewielkiego wzrostu produkcji w ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z sezonowości. To założenie nie sprawdziło się - w grudniu kolejny miesiąc z rzędu produkcja wyraźnie obniżyła się i nie potwierdziła nadziei, które powstały po listopadowych danych, na utrwalenie poprawy koniunktury w przemyśle.

• Nie możemy wykluczyć, że silniej negatywnie na grudniowe dane wpłynął układ dni świątecznych w okresie świąteczno-noworocznym. Mógł on sprzyjać wydłużonym urlopom i w efekcie mógł poskutkować wydłużeniem sezonowych przestojów aktywności, co jest trudne do oszacowania nawet przy stosowaniu metod statystycznych oczyszczania z sezonowości. Ewentualnym potwierdzeniem tego efektu będzie wynik produkcji za styczeń.

• W całym 2024 r. średnio produkcja przemysłowa wzrosła jedynie o 0,3%, co świadczy o stagnacji w sektorze i jedynie minimalną poprawę po spadku produkcji w 2023 r. o 1,5%.

• W minionych latach zmieniła się natomiast mocno struktura danych, w tym w najważniejszej sekcji przetwórstwo przemysłowe. O ile w 2023 r. wyraźnie słabsze wyniki notowały działy produkujące głównie na rynek krajowy przy niezłych wzrostach produkcji w działach o najwyższym udziale produkcji eksportowej, to w 2024 było odwrotnie. To słabszy popyt zagraniczny był głównym powodem rozczarowującej aktywności w przemyśle. Taka sytuacja wynika w głównej mierze z utrzymującej się dekonunktury w niemieckim przemyśle w 2024 r., głównego partnera handlowego polskich przedsiębiorstw.

• W samym grudniu z kolei negatywnie zaskoczyły wyniki produkcji w grupie działów przetwórstwa przemysłowego silnie powiązanych z sektorem budowlanym. Tym samym w grudniu nie była kontynuowana notowana w poprzednich dwóch miesiącach poprawa produkcji w tych działach, co też osłabia oczekiwania na poprawę aktywności w budownictwie w nadchodzących 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

- Jednocześnie wciąż najstabszy wynik (spadek o ok. 5%) odnotowała w grudniu grupa działów o najwyższym udziale produkcji na eksport, zgodnie z całorocznym trendem. W grudniu kontynuowany był głęboki spadek produkcji w motoryzacji (-14,8% r/r), ponownie obniżyta się roczna produkcja mebli, po raz pierwszy od kilkunastu miesięcy ujemną dynamikę odnotował dział produkcji pozostałego sprzętu transportowego (wobec średniego wzrostu o ok. 15% w okresie styczeń – listopad).

- **Generalnie dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje ożywienie popytu zagranicznego.** Z tego względu pozostajemy bardzo ostrożni co do skali ożywienia aktywności w przemyśle w kontekście niepewności co do rozwoju sytuacji w globalnym handlu w związku z prawdopodobną zmianą polityki handlowej w USA.

- W bazowym scenariuszu oczekujemy, że w krótkim okresie administracja Donalda Trumpa nie zdecyduje się na podwyższenie ceł na import z krajów UE, co ograniczy bezpośrednio negatywne efekty na kraje o najwyższym udziale eksportu do USA (Niemcy). Jednocześnie jednak, wysoka niepewność co do tego scenariusza, osłabiająca nastroje firm, jak również silniejsze spowolnienie aktywności w Chinach (które prawdopodobnie będą objęte wysokimi cłami) nie pozostaną bez wpływu na aktywność europejskiego, szczególnie niemieckiego przemysłu. Na szybką i znaczącą poprawę w przemyśle nie wskazują także bieżące wskaźniki koniunktury w przemyśle strefy euro, które do koca ub.r. utrzymywały się na poziomach recesyjnych.

- W 2025 r. oczekujemy stopniowej poprawy aktywności w strefie euro i globalnym przemyśle w warunkach wygasania procesu likwidacji zapasów i stopniowego ożywienia inwestycji dzięki złagodzeniu polityki pieniężnej. Jednak przy zakładanych wyzwaniach dla globalnego handlu, oczekiwanym ograniczeniu skali odbicia gospodarki strefy euro w 2025 r., prognozowanym powolnym wzroście dynamiki krajowych inwestycji i produkcji budowlano-montażowej w I poł. 2025 r., oceniamy, że **wzrost aktywności w krajowym przemyśle będzie w 2025 r. ograniczony.**

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	2,9	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,0	5,2	-1,2	-0,4	4,6	-1,3	0,2
górnictwo	% r/r	-4,2	-2,3	-13,1	6,1	-2,6	-2,6	2,5	-7,2	-7,0	-3,9	-7,5	2,8
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	2,6	3,8	-6,0	8,1	-1,7	-0,1	5,4	-1,4	-0,5	4,9	-1,6	-0,1
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	9,5	-4,2	0,0	0,5	-2,8	1,0	0,5	1,3	1,5	4,0	4,5	2,1
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,6	-0,2	-5,2	6,3	-1,9	1,0	-0,2	-0,7	-0,3	4,4	-2,8	-1,1
	% r/r	0,9	1,0	-3,6	3,7	0,9	1,5	2,2	0,7	0,3	3,8	1,1	-0,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-10,6	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-5,1	-5,5	-6,2	-5,2	-3,8	-2,6

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.