

KOMENTARZ BIEŻĄCY

23 stycznia 2025

Solidne odreagowanie produkcji budowlanej pod koniec 2024 r.

• W grudniu produkcja budowlano-montażowa spadła o 8,0% r/r, wobec spadku w listopadzie o 8,0% r/r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-12,1% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (-11,8% r/r).

dane		lis 24	gru 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-9,3	-8,0	-12,1
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-5,8	-11,8	-14,0
wyrównana sezonowo	% m/m	2,7	5,8	1,0

• W grudniu 2024 r. oczekiwaliśmy silnego spadku rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej ze względu na bardzo wysoką bazę odniesienia, tj. ponad 14-procentowy miesięczny wzrost produkcji w grudniu 2023 r. (po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych). Jednocześnie spadek rocznej dynamiki produkcji łagodziły efekty kalendarzowe, tj. wygaśnięcie listopadowego efektu niższej liczby dni roboczych.

• Grudniowy spadek produkcji budowlano-montażowej r/r okazał się jednak sporo mniejszy od założeń, ze względu na silny miesięczny wzrost po korekcie o sezonowość (SA), wobec naszej prognozy niewielkiego wzrostu produkcji po solidnym listopadowym wyniku. Tym samym, choć 8-procentowy spadek produkcji jest bardzo silny, to uwzględniając efekty bazy i efekty sezonowe raczej należy zinterpretować go jako solidne przyspieszenie aktywności w budownictwie pod koniec 2024 r. W grudniu w skali miesiąca produkcja wzrosła aż o 5,8% (SA) po blisko 3-procentowym wzroście w listopadzie.

• Jak już wielokrotnie wskazywaliśmy, wysoka zmienność danych dot. produkcji budowlano-montażowej z miesiąca na miesiąc jest częstym zjawiskiem, które wynika najprawdopodobniej z efektu rozliczania i raportowania prac większymi etapami, w szczególności w największych projektach infrastrukturalnych.

• Struktura danych potwierdzałaby taki efekt. W grudniu wyraźnie lepsze dane odnotowano w grupie firm specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-0,7% r/r wobec -3,2% w listopadzie i -10,2% r/r w październiku). Wciąż głębokie spadki notowała natomiast produkcja w przedsiębiorstwach, dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-20% r/r wobec -16% w listopadzie).

• Pomimo systematycznego wzrostu aktywności budowlanej w obszarze mieszkaniowym (rosnąca dynamika liczby mieszkań w budowie do 4,1% r/r w grudniu z -2,6% r/r w styczniu ub.r.), generalny słaby popyt inwestycyjny przedsiębiorstw (także w obszarze budynków i budowli) wpłynął na utrzymanie silnego spadku produkcji budowlano-montażowej w tym obszarze.

• W przypadku inwestycji infrastrukturalnych, gdzie w ostatnich miesiącach miała miejsce wyraźna poprawa produkcji budowlanej, zakładamy,

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

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

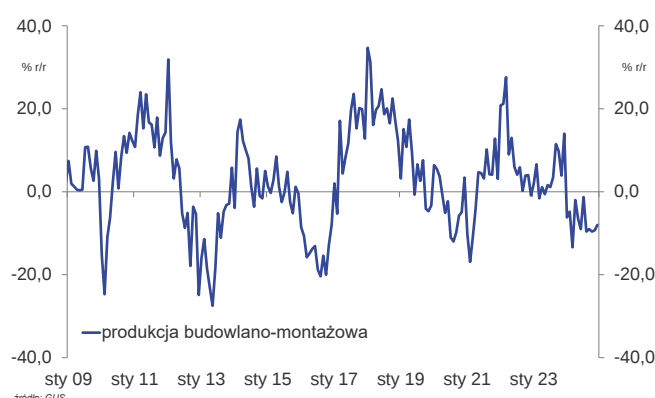
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

że to ostatnie przyspieszenie nie oznacza dalszych solidnych wzrostów w I poł. roku, a jest raczej efektem kumulacji projektów w ostatnich miesiącach roku. Biorąc pod uwagę analizę danych dot. podpisywanych umów wykorzystania środków unijnych z bieżącej perspektywy finansowej na l. 2021 – 2027, silniejsze ograniczenie inwestycji JST w połowie 2024 r. oraz założenie o stopniowym procesie realizowania projektów współfinansowanych ze środków KPO zakładamy, że poprawa aktywności w budownictwie w trakcie roku będzie jedynie stopniowa. Dodatkowo, tezę o efekcie kumulacji pod koniec roku, a nie początku silniejszego ożywienia wspierają także ponownie słabsze grudniowe dane dot. produkcji w tych działach przetwórstwa przemysłowego, które silniej są powiązane z aktywnością budownictwa.

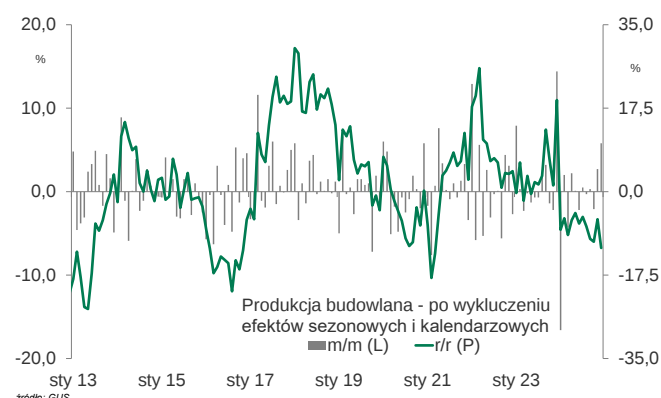
- Oczekujemy, że z początkiem 2025 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej skokowo wzrośnie w okolice 0% r/r, nawet przy założeniu korekcyjnego miesięcznej jej spadku. Ta zmienność danych na przetomie roku będzie wynikała wyłącznie z baz odniesienia (tj. tąpnięcia produkcji w styczniu 2024 r.).

- Silniejszych wzrostów produkcji oczekujemy w II poł. 2025 r., niemniej dla materializacji tej prognozy kluczowe jest spełnienie założenia, że w trakcie 2025 r. zwiększy się skala realizowanych projektów infrastrukturalnych, w tym inwestycji związanych z transformacją energetyczną. Takie projekty powinny ożywić publiczne inwestycje infrastrukturalne oraz inwestycje największych spółek skarbu państwa, które w 2024 r. silnie osłabły.** Dodatkowym warunkiem jest także utrzymanie stabilnej koniunktury gospodarczej i uniknięcie scenariusza cyklicznego głębokiego spadku nakładów inwestycyjnych firm prywatnych oraz rynku mieszkaniowego.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – 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 budowlano-montażowa	% r/r	-6,2	-4,8	-13,4	-2,0	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0
budowa budynków	% r/r	-7,3	-0,3	-16,1	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	-10,5	-7,8	-17,8	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7
produkcja budowlano-montażowa – wyrównana sezonowo	% m/m	-16,6	2,0	-4,3	2,2	0,1	-2,2	0,5	-0,3	0,3	-2,1	2,7	5,8
	% r/r	-8,0	-5,6	-9,1	-6,0	-4,5	-6,7	-5,3	-7,3	-9,9	-10,5	-5,8	-11,8

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.