

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 marca 2025

W lutym korekta aktywności w budownictwie po bardzo dobrym styczniowym wyniku.

• W lutym dynamika produkcji budowlano-montażowej obniżyła się do 0,0% r/r z 4,3% r/r w styczniu. Wynik ten ukształtował się pomiędzy naszą prognozą (-2,2% r/r) a medianą prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu +2,3% r/r).

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

• W lutym na wyraźny spadek rocznej dynamiki produkcji budowlano-montażowej w istotnym stopniu wpłynęły efekty bazy odniesienia oraz efekty kalendarzowe (tj. utrzymanie niższej liczby dni roboczych niż w lutym 2024 r.). Z drugiej strony biorąc pod uwagę mniej korzystne niż w styczniu i w lutym przed rokiem warunki pogodowe (niskie temperatury, większe opady śniegu w części kraju) zakładaliśmy okresowe głębsze osłabienie aktywności.

• Ostateczny wynik produkcji, trudne do analizy wyniki danych oczyszczonych z sezonowości i bardzo prawdopodobna korekta w dół danych styczniowych w układzie danych SA (biorąc pod uwagę układ lutowych dynamiki miesięcznych i rocznych) utrudniają obecnie ocenę, na ile słabsze wyniki w budownictwie wynikały z efektów pogodowych, a na ile z korekty po solidnych danych za wcześniejsze 3 miesiące. Mniej standardowe efekty pogodowe nie są bowiem możliwe do uwzględnienia w szacunkach korekty o sezonowość. Na potencjalną trudność w ocenie lutowych danych z budownictwa wskazywaliśmy przed miesiącem.

• Także dane dot. struktury wyników produkcji w poszczególnych sekcjach nie dają jasnych informacji. W lutym wyraźny spadek rocznej dynamiki produkcji odnotowano wśród firm dla których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-3,8% r/r wobec +7,1% r/r w styczniu oraz wobec -20,0% r/r w grudniu ub.r.), jednak wysoka zmienność tych danych w ostatnich miesiącach bardzo utrudnia ocenę momentu cyklicznego. Stabilniejsze wyniki utrzymują się w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej wykonujących głównie inwestycje infrastrukturalne (+1,7% r/r, wobec +1,6% w styczniu i -0,7% r/r w grudniu ub.r.). Tym samym, wygaśnięcie bardzo wysokich baz odniesienia z 2023 r., utrzymało lekką poprawę rocznej dynamiki produkcji w tych przedsiębiorstwach, choć na razie nie widać także dynamicznego przyspieszenia tej produkcji, spójnej z silniejszymżywieniem tych wydatków.

• Tym samym dopiero dane marcowe mogą dać bardziej precyzyjną informację dot. skaliżywienia aktywności w budownictwie pod koniec ub.r., a w szczególności dane za cały I kw. w ujęciu obiektów budowlanych.

• Ostrożność co do prognoz skaliżywienia inwestycji (w tym inwestycji budowlanych) opieramy także na danych dot. wykorzystania środków unijnych

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

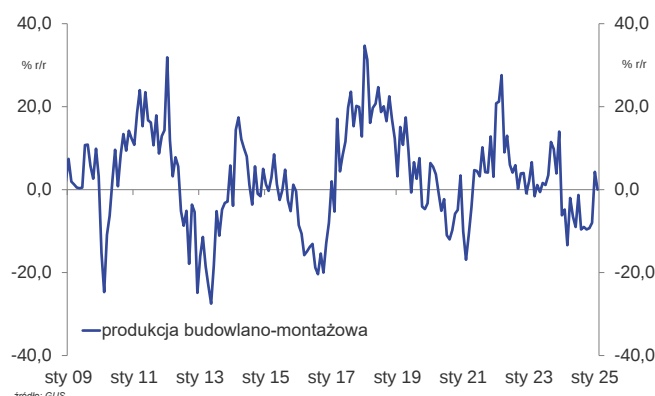
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

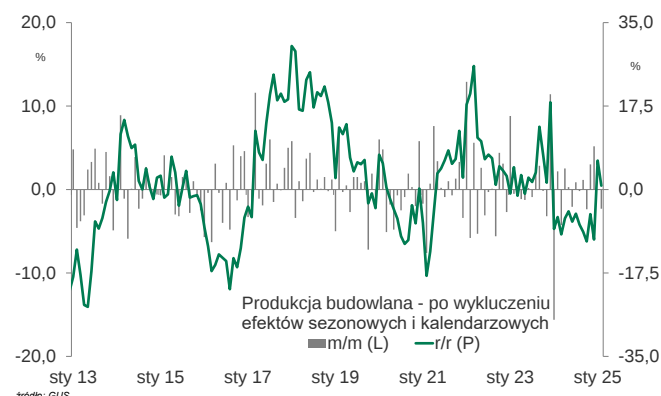
z nowej perspektywy budżetowej UE oraz danych z Szybkiego Monitoringu NBP wskazujących na brak silniejszej poprawy nastrojów inwestycyjnych największych przedsiębiorstw w krótkim okresie.

- **W samym marcu prawdopodobny jest okresowy silniejszy wzrost produkcji budowlano-montażowej o ok. 7,0% r/r**, na co wpłyną w dominującym stopniu efekty bazy (silny spadek produkcji w marcu przed rokiem), wygaśnięcie efektów kalendarzowych wzmocnione późniejszym terminem Świąt Wielkanocnych i wydłużonych urlopów (w 2025 r. w kwietniu, w 2024 r. w marcu) i ewentualną korektą „pogodową” po lutowym ograniczeniu aktywności.
- **Póki co podtrzymujemy naszą prognozę, że trwały silniejszy wzrost produkcji budowlanej (powyżej 5,0% r/r) nastąpi dopiero w II poł. 2025 r., a napływające informacje nt. nastrojów firm, realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE będą weryfikowały prognozę, kiedy inwestycje silniej wzrosną.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



każnik		mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25
dukcja budowlano-montażowa	% r/r	-13,4	-2,0	-6,5	-9,0	-1,3	-9,6	-9,0	-9,6	-9,3	-8,0	4,3	0,0
idowa budynków	% r/r	-16,1	-5,9	-5,4	-17,9	-8,3	-7,9	-10,1	-7,9	-16,0	-20,0	7,1	-3,8
idowa obiektów inżynierii lądowej i danej	% r/r	-17,8	7,8	-6,6	-0,9	0,8	-10,6	-8,9	-10,2	-3,2	-0,7	1,6	1,7
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-4,3	2,5	0,3	-2,1	0,9	-0,2	1,1	-2,4	3,0	5,2	0,0	-2,3
	% r/r	-9,4	-6,0	-4,6	-6,7	-5,1	-7,4	-8,9	-10,9	-5,2	-10,5	6,1	0,8

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.