

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 lutego 2024

Rollercoaster produkcji budowlanej na przetomie 2023 i 2024 roku.

- W styczniu produkcja budowlano-montażowa spadła aż o 6,1% r/r, po silnym wzroście w grudniu o 14,0% r/r. Wynik ten ukształtował się znacząco poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (+8,1% r/r) oraz naszej prognozy (+ 5,5% r/r).

dane		gru 23	sty 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	14,0	-6,1	5,5
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	16,1	-7,8	4,9
wyrównana sezonowo	% m/m	8,5	-16,5	-3,5

- Odnotowane w ostatnich dwóch miesiącach wyniki produkcji budowlano-montażowej po raz kolejny potwierdziły fakt bardzo wysokiej zmienności miesięcznych danych w tym sektorze. Po zaskakująco silnej aktywności w grudniu 2023 r. styczeń przyniósł nieoczekiwane silne tąpnięcie produkcji budowlanej. Choć w naszej prognozie założyliśmy, że z stycznia nastąpi korekta po mocnych danych grudniowych, niemniej jednak jej skala bardzo zaskoczyła.
- Bieżące tendencje w produkcji najlepiej oddaje dynamika produkcji w relacji do poprzedniego miesiąca po korekcie o wpływ efektów sezonowych i kalendarzowych (SA), gdyż nie wpływają na nią liczba dni roboczych czy statystyczne bazy odniesienia sprzed roku. W styczniu produkcja budowlana w tym ujęciu spadła o 16,5% i jest to największy miesięczny spadek od stycznia 2006 r. Co prawda w styczniu oczekiwaliśmy korekcyjnego spadku produkcji (o 3,5% m/m SA), po naprawdę silnym wzroście w grudniu (8,5% m/m SA wobec średnio 0,6% m/m w okresie styczeń – listopad ub.r.), niemniej skala tej korekty przekroczyła oczekiwania i znalazła się daleko poniżej dolnej granicy przedziału prognoz ekonomistów w ankiecie Parkietu.
- Tak jak wskazaliśmy w komentarzu przed miesiącem bardzo dobry grudniowy wynik produkcji budowlanej najprawdopodobniej był następstwem kumulacji wydatków inwestycyjnych pod koniec 2023 r. wynikających z konieczności, zgodnie z zasadą n+3 formalnego zakończenia do końca minionego roku projektów współfinansowanych ze środków UE w ramach Perspektywy Finansowej UE na l. 2014-2020. Dlatego przewidywaliśmy styczniowy spadek produkcji w wyniku wygaśnięcia efektu kumulacji z końca 2023 r. Hipotezę tę częściowo potwierdza fakt, iż najsilniejsze osłabienie produkcji w relacji do roku poprzedniego (r/r) odnotowano w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, czyli obszaru infrastruktury silnie zależnego od finansowania z środków UE. Niemniej jednak skala styczniowego spadku produkcji znacząco wykracza poza ramy „czystej” korekty efektu mocnego grudnia oraz o szerszym zakresie dostosowania świadczy także wyraźne styczniowe osłabienie r/r produkcji w obszarze wznoszenia budynków (w tym momencie nie dysponujemy danymi w ujęciu m/m SA nt. budownictwa budynków oraz obiektów inżynierii lądowej i wodnej).

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

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

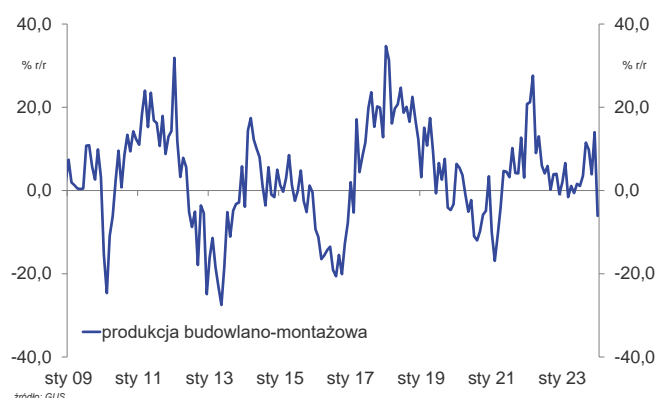
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- **Biorąc pod uwagę bardzo dużą zmienność miesięcznych danych nt. produkcji budowlano-montażowej należy ostrożnie interpretować dzisiejsze wyniki produkcji budowlanej.** Dopiero pełniejsze dane nt. struktury produkcji w ujęciu m/m SA, a także lutowy wynik produkcji budowlanej dadzą pełniejszy obraz sytuacji w budownictwie po ustaniu podwyższonej zmienności danych z przełomu 2023 i 2024 roku. Natomiast możemy pokusić się o kilka hipotez w oparciu o opublikowane dzisiaj dane.

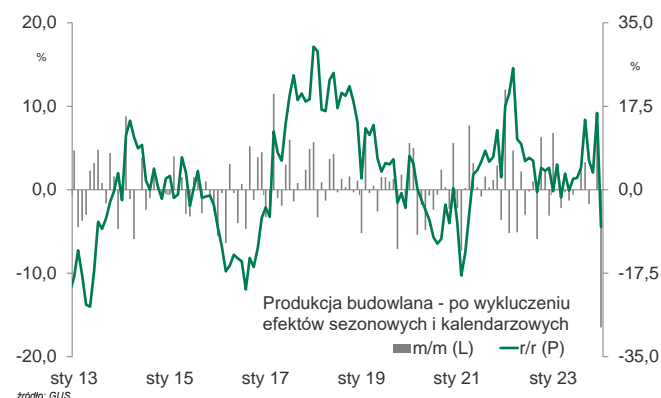
- Po pierwsze, naszym zdaniem potwierdza się scenariusz okresowego wyhamowania inwestycji infrastrukturalnych po kumulacji w 2023 r. w wyniku zakończenia projektów współfinansowanych z poprzedniej perspektywy UE, przy jednoczesnym wczesnym etapie kontraktacji projektów z bieżącej perspektywy na lata 2021 – 2027. Po drugie, skala spadku styczniowej produkcji może wskazywać na oddziaływanie efektu jednorazowego, nadzwyczajnego. Mogło to być wyraźne pogorszenie w styczniu warunków atmosferycznych (okresowe silne opady śniegu), niemniej do takiej hipotezy podchodzimy ostrożnie, gdyż wydaje się, że to pogorszenie nie było na tyle trwałe, by w trakcie miesiąca nie było możliwe „nadrobienie” ewentualnych zaległości w produkcji. Po trzecie, nadal uważamy, że w I kwartale aktywność budowlana będzie okresowo silnie wspierana przez cykl inwestycyjny związany z wyborami do samorządów lokalnych. W efekcie w lutym i marcu oczekujemy odreagowania aktywności w budownictwie w wyniku powtórzenia (obserwowanej w przeszłości przed wyborami samorządowym) kumulacji przedsięwzięć infrastrukturalnych finansowanych przez samorządy lokalne, a następnie począwszy od II kw. aktywność w tym obszarze wyraźnie osłabnie.

- **Reasumując, choć należy podchodzić z bardzo dużą ostrożnością do styczniowego wyniku produkcji budowlanej oraz ze sporym prawdopodobieństwem można przyjąć, że kolejne miesiące przyniosą pozytywne odreagowanie styczniowego tąpnięcia produkcji budowlanej, niemniej patrząc w szerszej perspektywie dzisiejsze wyniki produkcji budowlanej kierunkowo są spójne z naszym scenariuszem wyraźnego okresowego wyhamowania dynamiki inwestycji w gospodarce w 2024 roku w warunkach wyraźnego osłabienia inwestycji publicznych** (szerzej nasz scenariusz opisujemy w najnowszym [Przeglądzie kwartalnym](#)).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	6,6	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	3,9	14,0	-6,1
budowa budynków	% r/r	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	1,1	10,7	13,4	-7,3
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	21,5	9,5	4,8	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	17,6	5,3	19,2	-10,5
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	0,1	-2,2	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	3,0	3,3	-1,7	0,0	8,5	-16,5
	% r/r	5,3	-1,6	3,4	-0,2	2,3	2,5	4,6	14,7	6,1	3,6	16,1	-7,8

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.