

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2024

Kumulacja wydatkowania środków unijnych silnie wsparła wyniki budownictwa w grudniu 2023 r.

• W grudniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła aż o 14,0% r/r, po wzroście w listopadzie o 3,9% r/r. Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (8,0% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety Parkietu (4,1% r/r).

dane		lis 23	gru 23	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	3,9	14,0	8,0
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	1,6	16,1	10,1
wyrównana sezonowo	% m/m	-2,0	8,5	5,0

• Choć zakładaliśmy silne odbicie produkcji budowlano-montażowej pod koniec roku, to skala wzrostu przewyższyła nawet nasze optymistyczne oczekiwania. Po raczej rozczarowujących danych dot. produkcji budowlano-montażowej w październiku i listopadzie, wskazywaliśmy, że możliwe jest wyraźne odbicie produkcji w ostatnim miesiącu roku. Do końca 2023 r. konieczne było bowiem rozliczenie wydatków inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE w ramach perspektywy Budżetu UE na l. 2014-2020. Skala odbicia grudniowej produkcji (wzrost o 8,5% m/m SA - jeden z najwyższych poziomów dynamiki w historii danych) potwierdziła to założenie.

• Istotny wpływ kumulacji wydatków współfinansowanych ze środków UE potwierdza struktura danych dot. produkcji budowlano-montażowej. Dynamika produkcji w firmach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (czyli w sekcji mniej zależnej od wydatkowania środków unijnych) wzrosła w grudniu do 13,4% r/r z 10,7% r/r w listopadzie. Tym samym w tym przypadku możemy mówić o jedynie stopniowej poprawie danych, spójnej ze stopniową poprawą aktywności w ramach inwestycji mieszkaniowych.

• W dużo silniejszym stopniu w grudniu odbiła produkcja w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (do 19,2% r/r z 5,3% r/r w listopadzie). Dużo silniejszy wpływ wydatkowanie środków unijnych ma bowiem na publiczne inwestycje infrastrukturalne i zapewne w tym zakresie pod koniec roku odnotowano kumulację aktywności i rozliczeń.

• Biorąc pod uwagę, że rozliczenie wydatków następowało do końca 2023 r., a skala rozpoczętych nowych inwestycji w ramach kolejnej perspektywy Budżetu UE jest póki co ograniczona, z początkiem 2024 r. oczekujemy korekcyjnego spadku produkcji budowlano-montażowej. Skalę tego osłabienia ograniczać będzie jeszcze utrzymanie wyższych wydatków (finansowanych ze środków własnych) JST przy wciąż wyższym poziomie inwestycji przed wiosennymi wyborami samorządowymi. Dodatkowo utrzymujący się trend poprawy aktywności rynku mieszkaniowego także

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

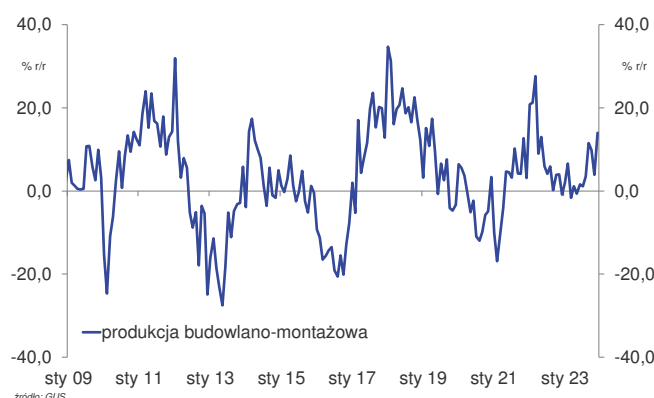
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

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

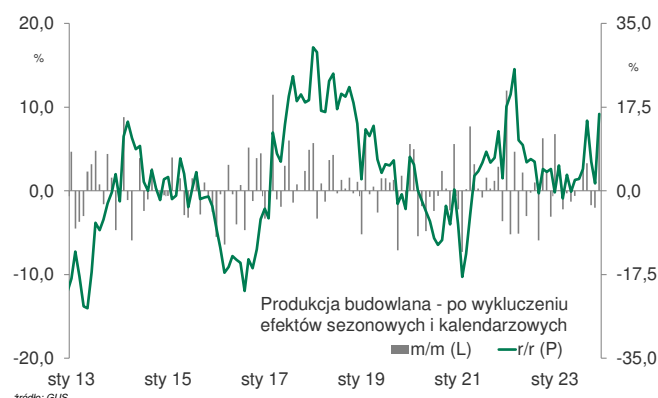
będzie łagodził spadki aktywności w ramach publicznych inwestycji infrastrukturalnych.

- Biorąc pod uwagę powyższe, z początkiem 2024 r. oczekujemy spadku dynamiki produkcji budowlano-montażowej do poziomu nieco powyżej 0,0% r/r.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	2,0	6,6	-1,6	1,1	-0,6	1,6	1,1	3,5	11,5	9,8	3,9	14,0
budowa budynków	% r/r	-10,7	-2,8	-10,5	-6,4	-12,2	-5,7	-7,0	-2,0	3,9	1,1	10,7	13,4
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	15,0	21,5	9,5	4,8	9,1	5,9	11,8	11,8	17,9	17,6	5,3	19,2
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	6,8	0,1	-2,2	-0,3	-1,3	-0,6	0,0	3,0	3,3	-1,7	-2,0	8,5
	% r/r	-0,3	5,3	-1,6	3,4	-0,2	2,3	2,5	4,6	14,7	6,1	1,6	16,1

Źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjny 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.