

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 kwietnia 2024

## W marcu głębszy od oczekiwań spadek aktywności w budownictwie.

• **W marcu produkcja budowlano-montażowa spadła o 13,3% r/r, po spadku w lutym o 4,9% r/r.** Wynik ten ukształtował się poniżej naszej prognozy (-7,2% r/r) oraz poniżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (-4,3% r/r).

dane		lut 24	mar 24	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	-4,9	<b>-13,3</b>	-7,2
produkcja budowlano-montażowa -	% r/r	-5,7	<b>-8,6</b>	-3,1
wyrównana sezonowo	% m/m	2,0	<b>-4,3</b>	0,5

• W marcu oczekiwaliśmy głębokiego spadku produkcji budowlano-montażowej z uwagi na kumulację negatywnych efektów kalendarzowych, tj. niższą o 2 dni liczbę dni roboczych. Z kolei po wyeliminowaniu wpływu tych czynników, zakładaliśmy niewielki wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym (SA).

• Opublikowane dane GUS wskazują natomiast na tąpnięcie produkcji budowlanej w skali miesiąca (-4,3% m/m SA). W przypadku produkcji budowlano-montażowej bardzo wysokie zmiany miesięcznej dynamiki zdarzają się dość często. Z drugiej strony ryzyko słabych wyników produkcji budowlanej jest wysokie ze względu na ograniczenie w 2024 r. skali projektów inwestycyjnych współfinansowanych ze środków UE w ramach Perspektywy Finansowej na l. 2014 – 2020.

• Biorąc jednak pod uwagę równocześnie opublikowane dziś zaskakująco słabe dane dot. produkcji przemysłowej, jak również strukturę danych dot. produkcji budowlano-montażowej, skłaniamy się do tezy, że także w przypadku budownictwa, mógł w marcu wystąpić efekt wydłużonych urlopów w okresie Świąt Wielkanocnych.

• O ile bowiem mniej dziwi silny spadek produkcji w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej do -17,8% r/r z -7,8% r/r w lutym, to już zdecydowanie bardziej dziwi głęboki spadek w przedsiębiorstwach, których główną formą działalności jest wznoszenie budynków (-16,1% r/r vs -0,3% w lutym). W pierwszej grupie firm efekt ograniczenia wydatkowania środków unijnych silnie osłabia aktywność, ale generalne ożywienie aktywności na rynku mieszkaniowym powinno być wsparciem dla firm specjalizujących się we wznoszeniu budynków.

• Weryfikacją faktycznej koniunktury w krajowym budownictwie będą dopiero kwietniowe dane z budownictwa. Jeżeli produkcja wzrośnie wyraźnie powyżej 0,0% r/r będzie to oznaczało, że w marcu dominował efekt dni wolnych od pracy.

• **Jednocześnie jednak przy negatywnych dla budownictwa perspektywach inwestycji (głównie w zakresie ograniczenia inwestycji współfinansowanych ze środków UE) potencjalna dodatnia dynamika kwietniowej produkcji budowlanej nie będzie oznaczać trwałego wzrostu dynamiki powyżej 0,0% r/r.**

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

Łukasz Tarnawa  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159

lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska

Ekonomista

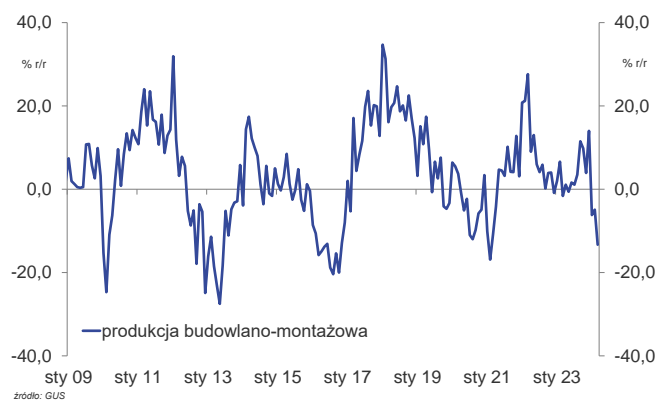
+48 515 111 698

aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

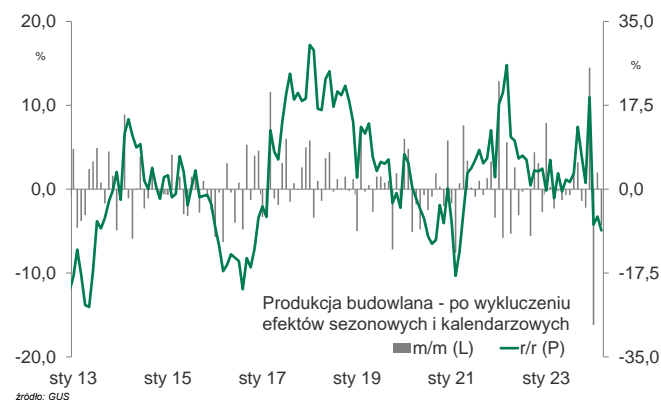
**Bardziej prawdopodobne jest wahanie się w kolejnych miesiącach produkcji wokół poziomu 0,0% r/r.**

- **Te wyraźnie słabsze dane w porównaniu z ubiegłorocznymi wynikami będą wynikiem silniejszego wpływu negatywnych tendencji związanych z cyklem wydatkowania środków UE wobec pozytywnych tendencji cyklu rynku mieszkaniowego.** Zakładamy bowiem w kolejnych miesiącach: - stabilną aktywność na rynku mieszkaniowym; - wyraźne ograniczenia inwestycji SFP w trakcie br. z uwagi na zakończenia wydatkowania środków unijnych z poprzedniej perspektywy a póki co ograniczonej skali uruchomienia projektów z perspektywy na I. 2021-2027 oraz w ramach KPO; - ograniczenia dynamiki inwestycji przedsiębiorstw, w części także z tytułu cyklu wydatkowania środków UE.
- **Jednocześnie, niezależnie od oczekiwanego kwietniowego odreagowania produkcji, bardzo silny spadek produkcji w marcu w połączeniu z opublikowanymi dziś bardzo słabym wynikiem marcowej produkcji w przemyśle, implikuje ryzyko mniejszej skali odbicia PKB w I kw. tj. bliżej 1,5% r/r wobec 1,9% szacowanych dotychczas. Dla ostatecznej prognozy kluczowe będą dane dot. marcowej sprzedaży detalicznej, gdyż to właśnie konsumpcja prywatna ma być motorem przyspieszenia PKB w tym roku.**

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



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

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.