Analizy makroekonomiczne

KOMENTARZ BIEŻĄCY

22 stycznia 2026

W grudniu silniejszy wzrost produkcji budowlanej.

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

- **W grudniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 4,5% w skali roku wobec wzrostu w listopadzie o 0,1%.** Wynik ten ukształtował się powyżej naszej prognozy (-1,5% r/r) oraz powyżej mediany prognoz rynkowych wg ankiety *Parkietu* (0,0% r/r).

dane		lis 25	gru 25	prognoza BOŚ
produkcja budowlano-montażowa	*% r/r*	0,1	**4,5**	-1,5
produkcja budowlano-montażowa -	*% r/r*	-1,0	**-0,1**	-2,6
wyrównana sezonowo	*% m/m*	-0,9	**5,1**	3,5

- **Zakładaliśmy w grudniu silne odreagowanie produkcji budowlanej jako efekt kumulacji wydatków przed końcem roku i realizacji całorocznych planów inwestycyjnych. Skala tego odbicia okazała się silniejsza od oczekiwań, a miesięczny wzrost produkcji (po wyeliminowaniu efektów sezonowych) wyniósł ponad 5,0% m/m SA.** Ponadto w grudniu silniej pozytywnie na wyniki produkcji wpływały efekty sezonowe. W grudniu liczba dni roboczych była wyższa niż w 2024 r., dodatkowo zmienność tych efektów w grudniu jest zazwyczaj dużo większa ze względu na kumulację urlopów okołoświątecznych.

- Choć dynamika produkcji budowlanej wzrosła solidnie we wszystkich sekcjach, to układ baz odniesienia wskazuje na silne odreagowanie aktywności w firmach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej, co byłoby także spójne z założeniami pozytywnego wpływu zwiększenia skali wykorzystania środków unijnych.

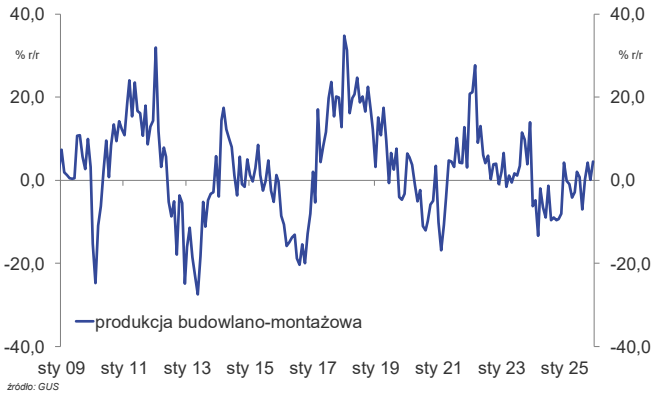
- Analizując dane miesięczne z całego 2025 r. oraz wyniki produkcji budowlanej wg rodzajów obiektów budowlanych za okres I – III kw. można wskazywać na wyraźne odreagowanie produkcji budowlanej dzięki zwiększeniu skali projektów współfinansowanych ze środków UE (produkcja obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz produkcja budynków transportu i łączności) oraz w części dzięki poprawie aktywności na rynku mieszkaniowym (budynki mieszkalne). W pozostałych kategoriach skala tej poprawy była niewielka wskazując na ograniczoną skalę poprawy prywatnych inwestycji, co jest także spójne z badaniami NBP dot. nastrojów inwestycyjnych w firmach prywatnych.

- W 2026 r. oczekujemy dalszej poprawy aktywności w budownictwie. Całokształt informacji (dane MFiPR oraz MF dot. wykorzystania środków unijnych) wskazuje e, że **rosnąca skala projektów współfinansowanych ze środków UE będzie wspierać szybszy wzrost inwestycji i tym samym produkcji budowlano-montażowej (w zakresie inwestycji infrastrukturalnych). W 2026 r. wzrost ten powinien jeszcze przyspieszyć.**

- Czynnikiem ograniczającym to przyspieszenie będzie natomiast wyhamowanie aktywności w budownictwie mieszkaniowym po jej kumulacji w połowie ub.r. (wyraźny spadek liczby rozpoczynanych budów mieszkań w całym 2025 r.) oraz utrzymanie umiarkowanych nastrojów inwestycyjnych

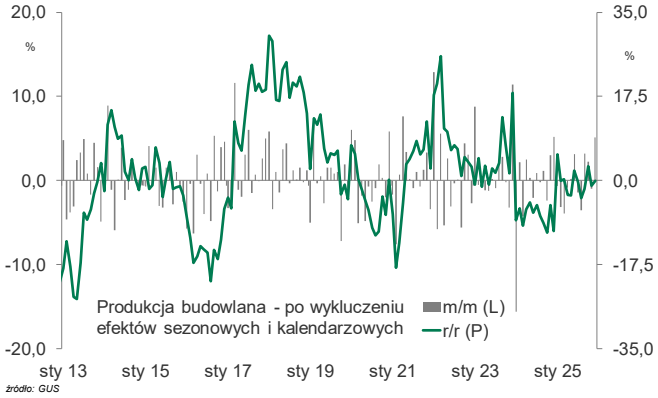
firm (wykluczając efekt popytu inwestycyjnego w przedsiębiorstwach korzystających z współfinansowania środków UE).

Dynamika produkcji budowlano-montażowej



źródło: GUS

Dynamika produkcji budowlano-montażowej – dane oczyszczone z wahań sezonowych



źródło: GUS

wskaźnik		sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25
produkcja budowlano-montażowa	% r/r	4,2	-0,1	-1,0	-4,2	-2,9	2,1	0,7	-7,0	0,2	4,2	0,1	**4,5**
budowa budynków	% r/r	7,1	-3,8	-3,4	-10,3	-9,0	8,0	-1,3	-4,1	-3,8	2,4	8,0	**13,3**
budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej	% r/r	1,6	1,7	-4,9	-8,3	-1,4	-11,0	-3,4	-12,8	-3,0	3,2	-12,8	**-7,2**
produkcja budowlano-montażowa - wyrównana sezonowo	% m/m	-0,6	-3,2	-3,9	-0,9	0,2	3,1	-1,4	-3,5	3,2	2,2	-0,9	**5,1**
	% r/r	5,4	-0,1	0,3	-3,0	-3,1	2,0	-0,3	-3,6	-1,7	2,9	-1,0	**-0,1**

źródła: 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 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.