

# KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 września 2024

## Utrzymuje się stagnacja w przemyśle.

• **W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu spadła w skali roku o 1,5%, wobec wzrostu o 5,2% r/r w lipcu.** Wynik ten był niższy od naszej prognozy (-0,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (0,0% r/r) wg ankiety Parkietu.

dane		lip 24	sie 24	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	5,2	-1,5	-0,6
produkcja sprzedana przemysłu -	% r/r	2,2	0,6	1,8
wyrównana sezonowo	% m/m	-0,2	-0,8	0,3
	% m/m	-0,4	-0,1	-0,3
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-5,1	-5,1	-5,0

• **Spadek rocznej dynamiki produkcji był efektem nałożenia się czynników kalendarzowych, tj. niższej o 1 dzień liczby dni roboczych w sierpniu br. w porównaniu do sierpnia 2023 r, utrzymania słabej aktywności w przemyśle o czym świadczą dane oczyszczone z sezonowości** oraz silnego spadku produkcji w górnictwie (ograniczony wpływ).

• Po lipcowym niewielkim spadku produkcji o 0,2% po korekcie o sezonowość, w sierpniu produkcja pogłębiła spadek do -0,8% m/m. Średnia 3-miesięczna z dynamiki miesięcznej SA waha się od początku roku w okolicach 0%, co świadczy o utrzymującej się stagnacji w przemyśle.

• Nie dysponujemy w tym momencie danymi wg działów przetwórstwa przemysłowego w ujęciu skorygowanym o sezonowość, wstępnie oceniamy, że podobnie jak w ostatnich miesiącach utrzymał się spadek produkcji w działach przetwórstwa o wysokim udziale sprzedaży eksportowej, słaba aktywność w działach najsilniej powiązanych z budownictwem oraz lekki wzrost w grupie pozostałych działów produkujących na rynek krajowy.

• Generalnie dla trwalszej poprawy koniunktury w przemyśle kluczowe pozostaje ożywienie popytu zagranicznego. Niestety publikowane w ostatnich tygodniach dane z gospodarki globalnej - na czele ze spadkiem indeksów PMI koniunktury w przemyśle Niemiec - zwiększają bilans ryzyka w kierunku scenariusza negatywnego.

• Wciąż w bazowym scenariuszu oczekujemy stopniowej poprawy aktywności w strefie euro i globalnym przemyśle w warunkach wygasania procesu likwidacji zapasów stopniowego ożywienia inwestycji w warunkach oczekiwanych obniżek stóp procentowych. Jednak przy zakładanym jedynie stopniowym ożywieniu aktywności w strefie euro, oczekiwanym wyraźnym ograniczeniu wzrostu krajowych inwestycji oraz utrzymaniu w najbliższym czasie słabszych wyników produkcji budowlano-montażowej oceniamy, że oczekiwany wzrost aktywności w krajowym przemyśle może odsunąć się w czasie - do przyszłego roku. Rośnie zatem prawdopodobieństwo, że w najbliższych miesiącach dynamika produkcji przemysłowej będzie nadal oscylować w okolicach zera, wobec wzrostu o 1,0% r/r w I poł. roku oraz wobec spadku o blisko 2,0% r/r w całym 2023 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

- Jednocześnie aktualne są czynniki ryzyka dla bazowego scenariusza, m.in. strukturalne problemy europejskiego przetwórstwa przemysłowego (spadek konkurencyjności), słabe tempo wzrostu gospodarczego w Chinach, ryzyka geopolityczne, czy ryzyko wzrostu protekcjonizmu w globalnym handlu.

### Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



### Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-3,3	2,0	-0,3	-3,5	2,9	3,3	-5,6	7,8	-1,6	0,0	5,2	-1,5
górnictwo	% r/r	-0,6	5,6	2,2	-3,6	-4,2	-2,3	-13,1	6,1	-2,6	-2,6	2,5	-7,8
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	-3,9	0,8	-1,5	-5,3	2,6	3,8	-6,0	8,1	-1,7	-0,1	5,4	-1,7
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	4,4	14,6	11,2	12,4	9,5	-4,2	0,0	0,5	-2,8	1,0	0,5	0,2
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,2	0,9	-0,3	0,5	0,6	-0,2	-5,2	6,3	-1,9	1,0	-0,2	-0,8
	% r/r	-2,1	0,6	-2,0	-1,1	0,9	1,0	-3,6	3,7	0,9	1,5	2,2	0,6
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	-2,7	-4,2	-5,1	-6,9	-10,6	-10,0	-9,9	-8,5	-7,0	-5,8	-5,1	-5,1

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.