

# Komentarz ekonomiczny

## Wirus dotarł do przemysłu

Grzegorz Ogonek, +48 22 534 19 23, [grzegorz.ogonek@santander.pl](mailto:grzegorz.ogonek@santander.pl)

Produkcja przemysłowa spadła w marcu o 2,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych -3,3% r/r, naszej prognozy +1,4% r/r i lutowego odczytu +4,9% r/r. Po odsezonowaniu, spadek wyniósł 4,8% r/r wobec 3,2% poprzednio. Polski przemysł wyraźnie odczuł zaburzenie gospodarcze wywołane pandemią, przy czym w części działów wystąpiły przestoje a niektóre zobaczyły wzmożony popyt. Marcowe dane nie ujawniły w pełni szoku wywołanego pandemią, restrykcje epidemiczne wprowadzono w połowie miesiąca. Zakładamy, że spadek produkcji przekroczy 10% r/r w kolejnych miesiącach.

Produkcja przemysłowa spadła w marcu o 2,3% r/r wobec oczekiwań rynkowych -3,3% r/r, naszej prognozy +1,4% r/r i lutowego odczytu +4,9% r/r. Przemysł przetwórczy pokazał spadek produkcji o 3% r/r, za to w produkcji i dostarczaniu prądu, gazu, pary i gorącej wody wystąpił wzrost o 4,7% r/r. Po odsezonowaniu, spadek wyniósł 4,8% r/r wobec 3,2% poprzednio, co jest najgorszym odczytem od grudnia 2012 r.

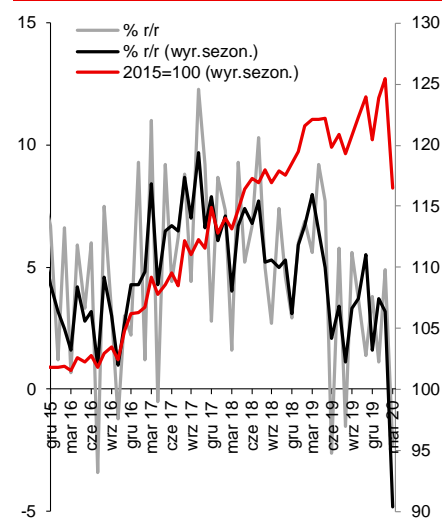
Polski przemysł wyraźnie odczuł zaburzenie gospodarcze wywołane pandemią. Wiele fabryk zamknięto w trakcie marca, dane o zatrudnieniu pokazały rekordowy spadek, przy czym doszło do zmniejszenia dostępności pracowników wskutek zwiększonej liczby urlopów niepłatnych, zasiłków chorobowych i opiekuńczych.

Największe pogorszenie produkcji wystąpiło w przemyśle samochodowym (-28,6% r/r), górnictwie węgla (-15,9% r/r – ten sektor ma swoje problemy, niezwiązane z Covid-19), meblach (-14,7% r/r) i elektronice (-11,1% r/r). Polskiemu przemysłowi nie pomogą komplikacje w dostawach z Chin, między innymi komponentów do sprzętu IT i aut, uwidocznione w lutowych danych o handlu zagranicznym. Z drugiej strony część działów przemysłu odczuła zwiększony popyt: produkcja leków (+39,7% r/r), przemysł papierniczy (+9,9% r/r, w tym tektura opakowaniowa – mógł zyskać dzięki przesunięciu popytu w stronę e-handlu za sprawą restrykcji nałożonych na sklepy i galerie handlowe), przemysł spożywczy (+7,1% r/r, prawdopodobnie przez budowę zapasów przez gospodarstwa domowe) oraz przemysł chemiczny (+6,9% r/r).

Spośród głównych ugrupowań przemysłowych najsilniejszy cios otrzymały konsumpcyjne dobra trwałe i dobra inwestycyjne gdzie spadki produkcji przekroczyły 15% r/r. Konsumpcyjne dobra nietrwałe, obejmujące m.in. żywność przetworzoną i środki higieniczne, pokazały wzrost produkcji o 4,1% r/r.

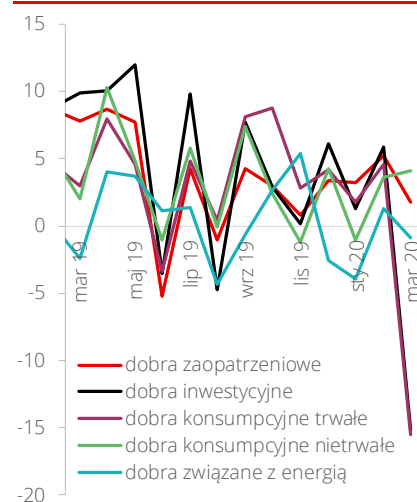
Marcowe dane nie ujawniły w pełni szoku wywołanego pandemią, lockdown wprowadzono w połowie miesiąca. Zakładamy, że spadek produkcji przekroczy 10% r/r w kolejnych miesiącach a gospodarka jako całość zacznie wykazywać ujemny wzrost zaczynając od II kw. br.

Produkcja przemysłowa, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Produkcja przemysłowa wg ugrupowań, % r/r



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23  
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.*

*W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl*