



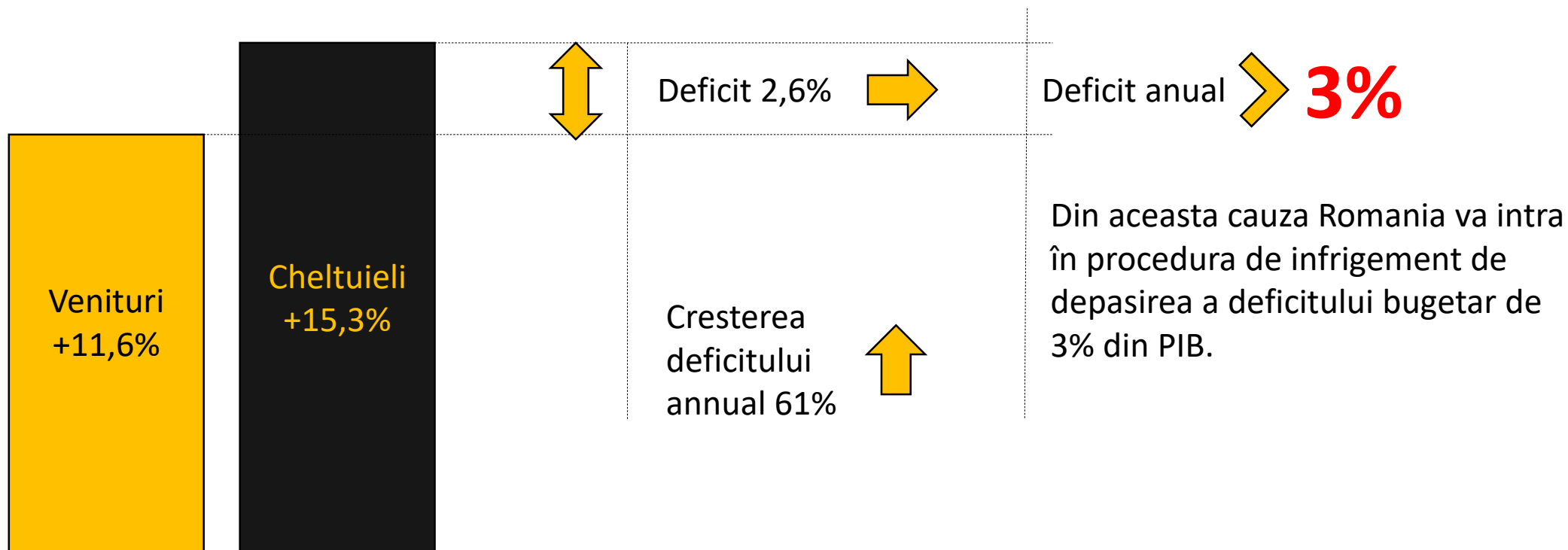
# **PERSPECTIVE FINANCIARE ALE PIETEI DE CONSTRUCTII**

Stelian Muscalu



# CONTEXTUL MACRO ECONOMIC

## Executia bugetara Ianuarie-Septembrie (3 trimestre)

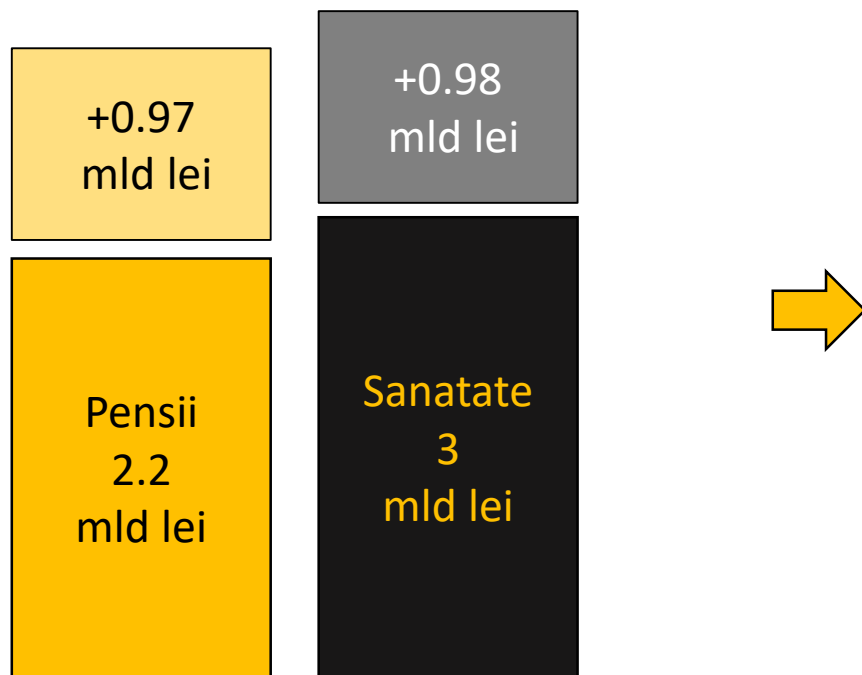


sursa M Finante



# CONTEXTUL MACRO ECONOMIC

## Deficite bugetare Septembrie / August



sursa M Finante

- Deficitele incep să fie pregnante la două bugete sensibile, pensii si sanatate. La ambele in septembrie minusul a crescut cu un miliard de lei. Un miliard într-o singură lună.
- Evolutia lunii septembrie este doar inceputul unui accelerari. Impactul majorarii pensiilor abia de acum se vede.



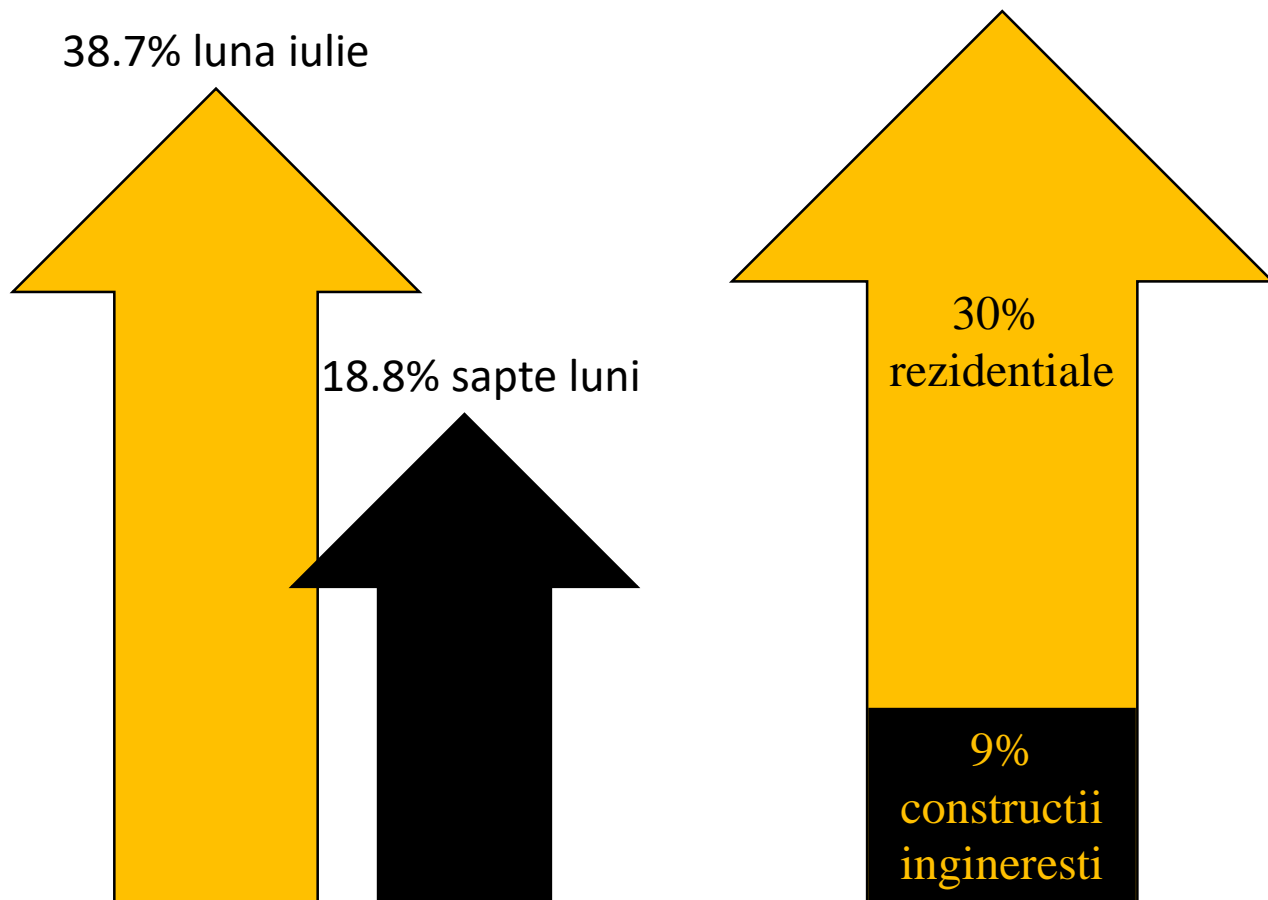
# CONCLUZII MACRO



- Bugetul se indreapta catre cel mai negru scenariu posibil, chiar peste estimarile pesimiste. Anul trecut, guvernul a reusit sa tina deficitul in limite doar prin artificii, cu intarzierea unor plati pentru a intra pe exercitiul 2019 si prin incetinirea investitiilor in infrastructura
- Ultima data deficitul a fost peste limita impusa de Bruxelles în 2011, cu 4,3% din PIB. Era insa perioada dura a ajustarii dupa criza. Acum nu a fost niciun mediu ostil. Doar populism gaunos.



# CONSTRUCTII

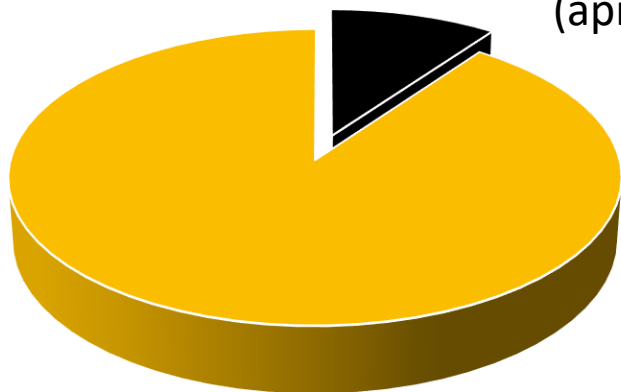


- Acestea sunt rezultatele la sapte luni si trebuie sa spunem ca au avansat lucrarile ingineresti mai puternic in ultimele luni, in urma pomparii mai multor bani de catre stat.
- Sunt cresteri mari, care insa ar trebui insotite de cateva explicatii. Cantareste mult efectul de baza. O evolutie mai slaba in anul anterior, in special pe segmentul rezidential.



# CONCLUZII CONSTRUCTIILOR

0,5 pp din  
rezultatul  
de 4,7%  
(aprox 10%)



**Contributia Segmentului  
Constructii la cresterea PIB**

- Contributia fata de cresterea puternica a sectorului arata o discrepanta mare si ea vine de fapt din factorii de pret. Sectorul constructiilor este unul care cunoaste cresteri de salarii, care reprezinta costuri, apoi sunt scumpiri serioase ale materialelor, din cauza cererii crescute si atunci cifrele in evolutia lor reala trebuiesc subtiata.
- Este efervescenta, neindoielnic, dar una care ar trebui sa dea totusi si de gandit. Si sunt consultant care fac paralele cu ce aveam anterior lui 2008 si pericolele care pot aparea.



# PERSPECTIVE IMEDIATE

---

## DA

Se schimba guvernul si implicit politica economica – pasi spre o stabilizare macroeconomica impreuna cu masuri de sprijinire a mediului privat.

**Se schimba  
guvernul?**

## NU

Ramane guvernul demis prin motiune de cenzura, ceea ce va determina, mai ales in perspectiva unui nou an electoral ambiguitate politica, instabilitate, criza.

*Va  
multumesc  
pentru  
atentie!*



**Stelian Muscalu**  
BE SMART, BE BUSINESS

Urmareste-na!

 [facebook.com/stelianmuscalu](https://facebook.com/stelianmuscalu)  
[facebook.com/smuscalu](https://facebook.com/smuscalu)

 [youtube.com/user/stelianmuscalu](https://youtube.com/user/stelianmuscalu)

 [www.stelianmuscalu.ro](http://www.stelianmuscalu.ro)