



EXECUȚIA BUGETARĂ T1 2026

România începe să își repare finanțele publice. Dar redresarea este departe de a fi garantată.

Primele trei luni ale anului 2026 arată o schimbare semnificativă față de 2025. Deficitul bugetar s-a redus la jumătate, veniturile au crescut, iar cheltuielile au intrat într-o zonă de control mai bună.

Pentru prima dată după mulți ani, România transmite un semnal credibil că își poate respecta angajamentele de consolidare fiscală, inclusiv **ținta de deficit de 6,2% din PIB** asumată prin Planul Bugetar Structural pe Termen Mediu.

21 mld lei
Deficit T1 2026
-55% vs. T1 2025

159 mld lei
Venituri totale T1
+17 mld vs. T1 2025

7,7 mld lei
Deficit primar T1
vs. 31 mld în T1 2025

DEFICITUL BUGETAR S-A REDUS PUTERNIC

Deficitul T1 2026 a coborât la **21 de miliarde de lei (1,03% din PIB)**, față de 43,6 miliarde (2,28% din PIB) în aceeași perioadă a anului trecut - o scădere de peste jumătate. Și mai semnificativă este **reducerea deficitului primar** (fără dobânzi) de la 31 de miliarde la 7,7 miliarde de lei: statul și-a diminuat drastic nevoia de împrumuturi pentru cheltuielile curente de funcționare.

VENITURILE CRESC

Veniturile totale au atins un record nominal și una dintre cele mai înalte ponderi în PIB (7,76%) din ultimii 21 de ani. Creșterea se datorează majorării impozitelor indirecte (TVA, accize) și unui aflus important de fonduri europene. Raportul nostru extins evaluează acest nivel al veniturilor ca **tranzitoriu, nu structural**, dependent de menținerea fluxului de fonduri UE. *Raportul dintre cheltuielile de personal și asistență socială și veniturile fiscale și din contribuții* a coborât de la 89% la 78%, un nivel inferior celui din 2019 și cea mai semnificativă corecție din ultimii 7 ani, deși încă semnificativ peste perioadele de sănătate fiscală.

CHELTUIELILE SUNT MAI BINE CONTROLATE

Cheltuielile totale au scăzut cu aproximativ 5 miliarde de lei față de T1 2025 (de la 9,7% la 8,8% din PIB). Cheltuielile de personal se îndreaptă însă spre o depășire de 5,2% față de buget, iar cele cu bunuri și servicii cu 1% - diferențe gestionabile, dar care necesită vigilență.

UNDE SUNT RISCURILE?

TVA RĂMÂNE PUNCTUL VULNERABIL

Încasările din TVA continuă să fie sub așteptări. Prognoza The Tax Institute indică un decalaj de aproximativ **14,8 miliarde de lei (0,7% din PIB)** față de ținta bugetară de 156,3 miliarde. Cauzele probabile: contracția consumului, migrarea spre bunuri cu cote reduse și extinderea economiei informale. Sunt necesare măsuri suplimentare de combatere a fraudei, inclusiv taxarea inversă generalizată în B2B și plăți defalcate în B2G.

FONDURILE EUROPENE — CEL MAI MARE RISC

Bugetul 2026 contabilizează fonduri europene de peste **98 de miliarde de lei**, a treia sursă de venituri după contribuții și TVA. Aproximativ o treime din jaloanele PNRR rămase se află în zona de risc ridicat de neîndeplinire. **Neabsorbția chiar și a 30 de miliarde de lei ar echivala cu 1,5% din PIB**, un impact asupra deficitului substanțial mai mare decât decalajul estimat din TVA. Lipsa unui guvern cu majoritate parlamentară face reformele necesare și mai incerte.

ECONOMIA ÎNCETINEȘTE

România a intrat în **recesiune tehnică** (PIB -1,7% an/an în T1, -0,2% trimestru/trimestru). Inflația a atins 10,7% în aprilie, cu o medie pe 12 luni de 9%, semnificativ peste asumția de 6,5% de la baza bugetului. Costurile de finanțare cresc pe fondul tensiunilor geopolitice. *Obiectivul de creștere de 1% pe întreg anul devine un scenariu optimist, nu unul central.*

CONCLUZIA THE TAX INSTITUTE

Pe baza datelor la 3 luni, estimăm o **abatere de la ținta de deficit de maximum 20 de miliarde de lei (1% din PIB)**, în principal din cauza unui decalaj de încasări de TVA. Cu măsuri țintite, deficitul se poate încadra în ținta de 6,2% din PIB.

Succesul anului 2026 va depinde mai puțin de taxe noi și mai mult de: absorbția fondurilor europene conform calendarului; creșterea eficienței colectării, inclusiv prin măsuri anti-fraudă (taxare inversă în B2B, plăți defalcate în B2G); controlul cheltuielilor, în special de personal și asistență socială; și continuarea reformelor structurale convenite cu Comisia Europeană.

România dispune încă de fereastra de credibilitate necesară pentru o ajustare fiscală ordonată. Menținerea acestei ferestre depinde de deciziile următoarelor luni.

Sursă: Analiză bazată pe rapoartele de execuție bugetară ale Ministerului Finanțelor (ianuarie–martie 2026), date INS și calcule proprii The Tax Institute. PIB de referință: 2.045 miliarde lei (CNSP). Raportul integral este disponibil pe <https://taxinstitute.ro>.