THE TAX INSTITUTE
NUMBERS OF CONSEQUENCE



ANALIZA EXECUȚIEI BUGETARE

Trimestrul III — 2026

THE TAX INSTITUTE
NUMBERS OF CONSEQUENCE

SUMAR:

- Execuția la nouă luni și rectificarea bugetară denotă, în general, că executivul și-a păstrat prudența privind finanțele publice. Indicatorii bugetari și macroeconomici s-au deteriorat însă simțitor față de execuția din primul semestru.
- O serie de venituri fiscale și-au încetinit ritmul în T3 față de prognozele din T2. O surpriză sunt veniturile din TVA, care și-au continuat avansul pozitiv, de la 2% peste program la aproximativ 5%.
- Două categorii de cheltuieli se află pe o traiectorie ce indică depășirea plafoanelor bugetate. Cele mai îngrijorătoare sunt cheltuielile cu bunuri și servicii și cheltuielile cu dobânzi. Deviațiile acestora sunt semnificative și par a fi dincolo de controlul autorităților.
- Rămân sub semnul întrebării porțiuni mari din alocările de fonduri europene, de ale căror încasare depinde acoperirea a volume extinse de cheltuieli de investiții.
- Consolidarea fiscală bazată pe impozitare prin inflație în lipsa reformelor riscă să își atingă limitele în 2027. Trebuie privită de asemenea cu rezervă creșterea PIB nominal până la un nivel la care deficitul rămâne totuși în limitele procentuale ale angajamentelor față de Comisia Europeană deși în termeni nominali depășește ținta inițială.
- În urma analizei principalilor indicatori la nouă luni, estimăm un deficit cash de 6,5% din PIB la finalul anului.

Documentul **ANALIZA EXECUȚIEI BUGETARE – Trimestrul III, 2026** este disponibil pe website: www.taxinstitute.ro, alături de celelalte studii și analize realizate de echipa noastră.