

ANALIZA EXECUȚIEI BUGETARE



TRIMESTRUL II 2026

CONTENTS

SUMAR	3
I. INTRODUCERE	3
II: VENITURI ȘI CHELTUIELI	4
II.1 VENITURI	4
II.2 CHELTUIELI	5
II.3 PRINCIPALELE CATEGORII DE VENITURI	7
II.3.a: Impozit pe venit și salarii	7
II.3.b: Taxa pe Valoare Adăugată	7
II.3.c: Contribuții de asigurări sociale	9
II.3.d: Impozit pe profit	9
II.3.e: Accize	10
II.3.f: Fonduri europene	10
II.4: PRINCIPALELE CATEGORII DE CHELTUIELI	11
II.4.a: Cheltuieli de personal	11
II.4.b: Cheltuieli cu asistența socială	12
II.4.c Cheltuieli cu bunuri și servicii	12
II.4.d Cheltuieli cu dobânzi și subvenții	13
III. DEFICITUL BUGETAR	14
IV. CONCLUZII	15
NOTĂ METODOLOGICĂ	16

SUMAR

- Veniturile bugetului general consolidat au atins 342,5 miliarde de lei (16,7% din PIB) în primul semestru din 2026, cel mai ridicat nivel al ultimilor 21 de ani, în creștere cu 32 de miliarde de lei față de S1 2025. Aproape jumătate din avans provine din TVA (+14,9 miliarde).
- Cheltuielile totale, de 383,5 miliarde de lei (18,7% din PIB), au crescut cu doar 3,2 miliarde nominal: consolidarea s-a realizat aproape integral pe partea de venituri, cheltuielile fiind comprimate ca pondere în PIB prin inflație („impozitare prin inflație”).
- Deficitul bugetar la 6 luni a coborât la 41 de miliarde de lei (2% din PIB), de la 3,64% din PIB în S1 2025. Deficitul primar s-a redus la aproximativ 11,7 miliarde de lei, sub 30% din deficitul cash, față de aproape două treimi acum un an.
- Pe baza ritmului execuției, deficitul la final de an ar putea totaliza 106,1 miliarde de lei (5,2% din PIB); excluzând surplusul din impozitul pe venit și cu impact neutru al fondurilor europene, 125 de miliarde (6% din PIB).
- Încasările din TVA (74,1 miliarde) au recuperat integral decalajul față de plan între aprilie și iunie, iar prognoza de final de an depășește pentru prima dată ținta bugetară — o evoluție remarcabilă în condițiile contracției consumului.
- Contribuțiile de asigurări (110,9 miliarde) și impozitul pe venit (aproape 34 de miliarde) evoluează în linie cu țintele; impozitul pe profit (19 miliarde) ar depăși bugetul cu 5,6%, un avans greu de atribuit IMCA sau impozitului pe bănci.
- Accizele (23,2 miliarde) rămân singura categorie fiscală sub așteptări, cu o prognoză cu 2,7% sub buget, urmând dinamica slabă a consumului.
- Raportul dintre cheltuielile de personal plus asistență socială și veniturile fiscale plus contribuții a coborât la 72%, minimul din 2016 încoace — un semn al însănătoșirii treptate a finanțelor publice.
- Principalele riscuri: absorbția fondurilor europene (29,3 din 98 de miliarde bugetate la jumătatea anului), cheltuielile cu bunuri și servicii, dezinflația (care ar eroda mecanismul actual de ajustare) și presiunile de cheltuieli aferente finalului de ciclu electoral.

I. INTRODUCERE

Execuția bugetară la 6 luni prezintă situația finanțelor publice pe fondul unui cumul de factori ce le vulnerabilizează. Bugetul adoptat la finalul lunii martie 2026 nu a mai fost rectificat, în ciuda așteptărilor pieței, pe fondul crizei carburanților. Guvernul Bolojan a fost demis în urma unei moțiuni de cenzură pe 5 mai, iar negocierile ulterioare nu au condus la formarea unei noi majorități de natură să dispună noi măsuri de substanță în materie de legislație fiscală.

În același timp, indicatorii macroeconomici au evoluat în măsură să submineze unele dintre asumptiile de la baza Legii bugetului. Dinamica PIB-ului pare a se fi deteriorat, cu multiple prognoze revizuite negativ pe parcursul lui 2026. Comisia Națională de Strategie și Prognoză (CNSP) și-a ajustat evaluarea pentru creșterea reală a PIB-ului de la 1% la 0,1% în mai. Comisia Europeană susține la rândul său această evaluare, în timp ce agenția de rating Fitch prevede o contracție de 0,6%. Indicele prețurilor de consum a rămas la niveluri mult ridicate față de prognozele de la începutul anului, cu o inflație anuală de 10,4% în iunie după un vârf de 10,9% în mai. Astfel, dezinflația așteptată de BNR întârzie, cu o medie anuală revizuită în sus la 7,9% (+1,4% față de prognoza de toamnă) de CNSP. BNR prognozează o scădere graduală a inflației până la 5,5% la finalul anului, similară cu CNSP (5,3%), deci o medie anuală semnificativ peste 7%, superioară valorii de 6,5% din Legea Bugetului.

Un indicator care pare a se ameliora mai repede decât premisa executivului de la începutul anului este deficitul comercial. Pe fondul contracției consumului, CNSP previzionează un deficit de 31,7 miliarde de euro la final de an, o corecție de 1,1 miliarde față de 2025, mai rapidă decât estimarea de 0,9 miliarde din prognoza de toamnă.

Prezenta analiză estimează perspectivele principalelor categorii de venituri și cheltuieli în scenariul atingerii cifrelor din prognozele oficiale, cu un PIB nominal de 2.056 miliarde de lei.

Toate datele din prezentul studiu provin din rapoartele de execuție bugetară ale Ministerului Finanțelor, din datele Institutului Național de Statistică sau din calcule proprii, pe baza acestor date, acolo unde este indicat.

II: VENITURI ȘI CHELTUIELI

La finalul anului 2024, România și-a asumat un set de măsuri în materie de finanțe publice, sub forma unui Plan Bugetar Structural pe Termen Mediu (PBSTM). Acesta prevede o serie de ținte în materie de venituri și cheltuieli pe care România trebuie să le îndeplinească până în 2031 pentru a asigura reducerea deficitului bugetar ESA sub pragul Maastricht de 3% din PIB. În lunile ce au urmat agreeării planului, țara noastră deviasse de la toate țintele asumate. Veniturile fiscale în 2025 s-au plasat cu 6 miliarde de lei sub obiectiv în ciuda creșterii TVA și a accizelor (creșteri care nu erau parte a calculelor din PBSTM). Cheltuielile au depășit cu peste 22 de miliarde de lei plafonul agreeat, în ciuda unor reduceri punctuale pe parcursul anului. Deficitul în sistemul ESA în 2024 atinsese 9,3% din PIB față de obiectivul de 7,9%, iar în 2025 s-a finalizat la 7,9% față de obiectivul de 7% din PBSTM și Legea bugetului după pachete succesive de măsuri de consolidare fiscală care nu făceau parte din Plan.

Măsurile din Plan au devenit așadar insuficiente, iar executivul a recurs la o serie de politici corective de urgență care să readucă finanțele publice pe traiectoria agreeată.

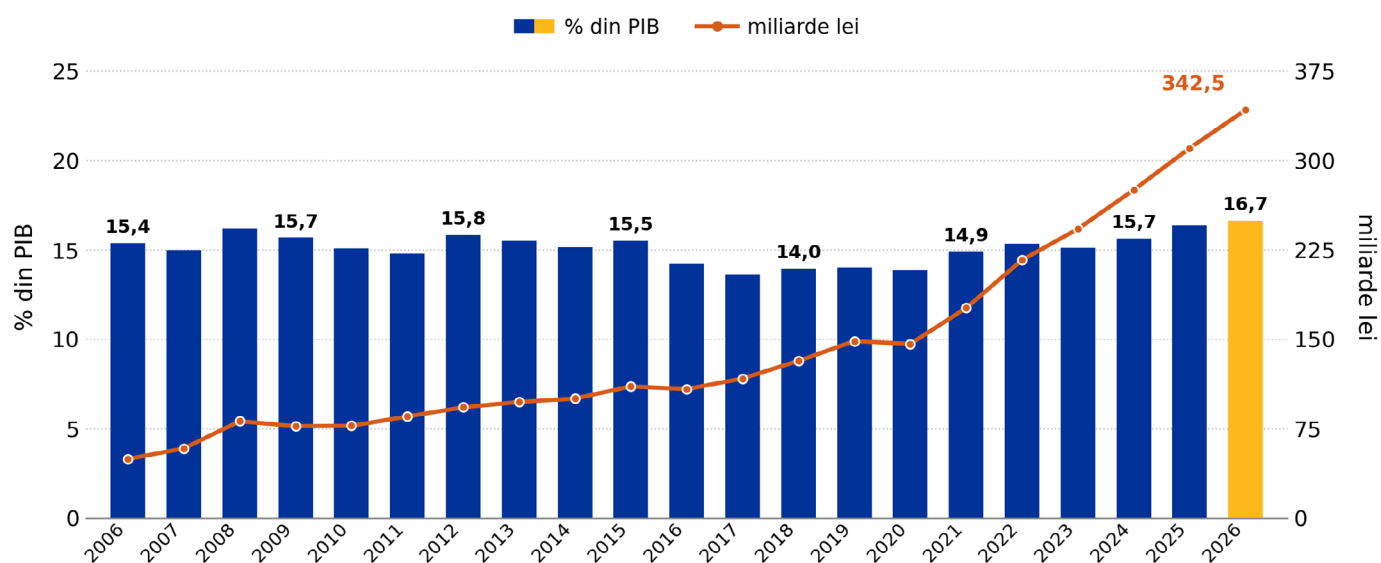
În cele ce urmează, evaluăm impactul acestor măsuri, punctul în care se află diverși indicatori față de PBSTM, dar și care au fost măsurile luate de alte țări în perioade similare pentru a cântări dacă au existat alternative preferabile abordărilor executivului din țara noastră.

Cu toate că măsurile de expansiune fiscală s-au oprit în mare măsură la finalul anului 2024, iar unele măsuri de control al cheltuielilor – precum înghețarea unor venituri și, parțial, a angajărilor la stat – au fost luate înainte de instalarea noului guvern în vara lui 2025, analiza noastră începe la 30 iunie 2025. Dată fiind anualizarea multor politici de creștere a cheltuielilor (în special pensii și salarii la stat) abia pe parcursul anului 2025, dar și lipsa unor măsuri susținute de consolidare fiscală în prima parte a anului, considerăm intervalul iunie 2025 – iunie 2026 cel mai potrivit pentru evaluare.

II.1 VENITURI

Veniturile totale au atins 342,5 miliarde de lei, sau 16,7% din PIB la finalul T2, stabilind un nou record al ultimilor 21 de ani (**Graficul nr. 1**). Dacă în T1 nivelul încasărilor ca procent în PIB era totuși depășit de nivelul din 2008, în T2 nivelul din 2026 a urcat pe primul loc, impulsivat, așa cum vom vedea în continuare, de revenirea veniturilor din TVA și de absorbția de fonduri europene. În termeni nominali, întreaga consolidare fiscală s-a realizat pe partea de venituri. Totalul încasărilor statului a crescut cu 32 miliarde de lei (+0,5% din PIB) față de S1 2025. Aproape jumătate din această sumă a provenit din încasări suplimentare din TVA (+14,9 miliarde de lei), restul provenind din contribuții de asigurări sociale, fonduri europene și alte

Graficul nr. 1 – Venituri totale în S1 – 2006 - 2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

¹Informațiile privind pachetele de consolidare fiscală din OCDE provin din Blöchliger, H., D.-H. Song & D. Sutherland (2012), *Fiscal Consolidation: Part 4. Case Studies of Large Fiscal Consolidation Episodes*, OECD Economics Department Working Papers, No. 935.

venituri fiscale. Legea bugetului prevede venituri totale de 36% din PIB, semnificativ peste ținta de 34,3% din PBSTM. Această discrepantă denotă ceea ce putem deduce după ultimele 12 luni că este abordarea executivului privind consolidarea – o reducere treptată a cheltuielilor, mai ales prin inflație, compensată de un nivel inițial al veniturilor mai mare decât cel planificat.

Conform prognozelor bazate pe datele la 6 luni, eliminând surplusul din impozitul pe venit și salarii, bugetul ar putea depăși suma bugetată cu 0,2% din PIB. În general, în țările OCDE consolidările se fac mai puțin pe partea de venituri decât de cheltuieli, deși ponderea veniturilor în PIB tinde să crească pe parcursul acestor procese. Parte din cauză stă în aflulul de fonduri europene pe care România îl are la dispoziție în această perioadă și care sprijină componenta de încasări. Astfel, România a bugetat venituri din fonduri europene de 4,8% din PIB față de ținta de 3,2% din PBSTM. Cu toate că veniturile fiscale sunt în linii mari în marjele agreate, până în acest moment creșterea încasărilor nu s-a făcut, așa cum prevede Planul, dintr-o mai bună colectare și din reducerea cheltuielilor fiscale (=lărgirea bazei impozabile prin eliminarea diverselor excepții de la impozitare), ci din creșterea TVA-ului și din inflația persistentă.

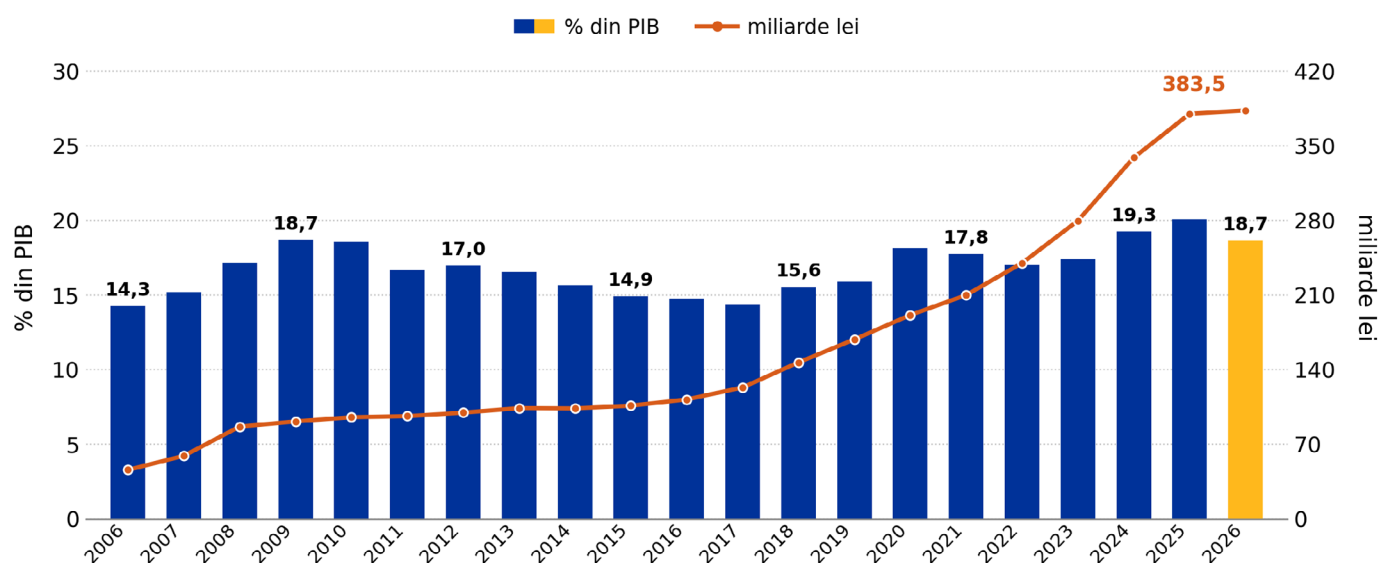
Deși distinct de abordările de consolidare fiscală din OCDE, indicatorii sunt în general aceiași ca în episodul precedent de consolidare fiscală din 2010-2011 în România. Atunci, veniturile fiscale au crescut între iunie 2010 și iunie 2011 cu 0,5% din PIB, în special din încasări suplimentare din TVA și accize, ca urmare a unor creșteri de cote. Veniturile din contribuții, însă, ca și veniturile nefiscale și europene, fie au stagnat, fie s-au contractat, fie au sprijinit doar modest încasările la buget. Așadar, creșterea veniturilor în 2025-2026 este cea mai bruscă din ultimii 15 ani și indică eforturile executivului de a evita o reducere de cheltuieli similară celei din 2010.

II.2 CHELTUIELI

Cheltuielile totale au atins 383,5 miliarde de lei sau 18,7% din PIB. Deși într-un recul față de vârful istoric din T2 2025 (20% din PIB), ele se află totuși la același nivel ca în T2 2009 (**Graficul nr. 2.1**). Se remarcă și faptul că acest recul este mai ales unul ca proporție în PIB, nu și în sumă nominală. Este vizibilă astfel strategia executivului de a nu diminua semnificativ cheltuielile statului, ci de a le comprima prin inflație, lăsând-o să crească veniturile fiscale în timp ce cheltuielile rămân nominal constante. Această abordare, denumită și „impozitare prin inflație”, va deveni vizibilă în fiecare dintre categoriile de venituri, dar mai ales în cele de cheltuieli.

Un semn al însănătoșirii treptate a finanțelor publice este continuarea scăderii ponderii cheltuielilor de personal și asistență socială în veniturile fiscale și contribuții sociale. De la o pondere de 78% în T1 2026 (deja într-o corecție accentuată față de 89% în T1 2025), aceasta a atins 72% în T2 2026. Este cea mai scăzută valoare din 2016 încoace, când finanțele publice au trecut printr-o perioadă accentuată de creștere a cheltuielilor și diminuare a veniturilor (**Graficul nr. 2.2**).

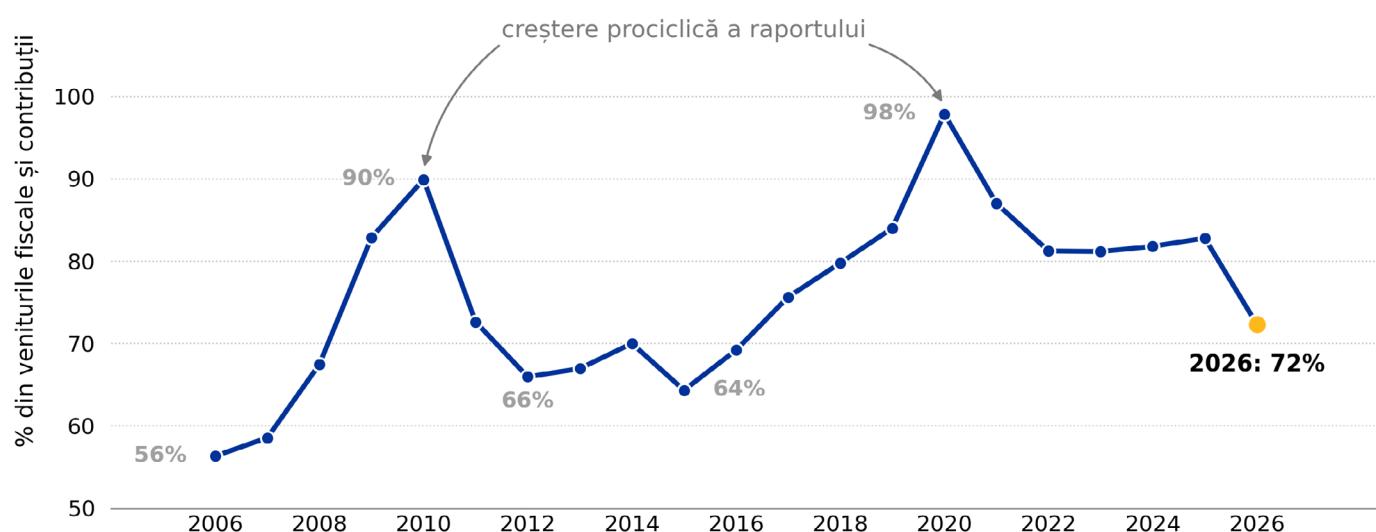
Graficul nr. 2.1 – Cheltuieli totale în S1 – 2006 - 2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

Nivelul cheltuielilor a crescut în termeni nominali cu 3,2 miliarde de lei în S1 2026 față de S1 2025. Ca urmare a creșterii accelerate a PIB-ului nominal, proporția lor în acest indicator s-a comprimat de la 19,8% la 18,7%. Avansul nominal s-a datorat mai ales cheltuielilor cu bunuri și servicii, dobânzilor și proiectelor cu fonduri europene. Restul cheltuielilor curente, ca și cheltuielile de capital, a trecut printr-o contracție atât nominală, cât și, mai ales, ca proporție în PIB în urma înghețării nivelului lor în contextul unei inflații ridicate. PBSTM prevede un nivel al cheltuielilor de 40,7%, în timp ce Legea bugetului previzionează un nivel de 42%. Dacă, așa cum indică proiecțiile cheltuielilor, execuția bugetară va depăși ușor nivelurile bugetate, executivul se va afla încă la o distanță considerabilă de PBSTM, pe care va trebui să o reducă în anii următori. Merită repetat că mult din contracția ponderii cheltuielilor din PIB are la bază creșterea PIB-ului nominal care, dacă inflația urmează panta descendentă așteptată de Banca Națională, nu va mai fi un sprijin în acest orizont, în timp ce presiunile crescânde ale finalului de ciclu electoral ar putea duce la creșteri de cheltuieli.

Graficul nr. 2.2 – Raportul cheltuieli de personal și asistență socială/venituri fiscale și din contribuții în S1 – 2022 - 2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

Creșterea accentuată a acestei componente este de obicei precursorul unui episod de consolidare fiscală și în OCDE, unde însă proporția cheltuielilor în PIB tinde să nu scadă semnificativ chiar și după reduceri nominale. Dacă regula generală este că o consolidare pe partea de cheltuieli în OCDE tinde să afecteze mai mult (și pe termen lung) componenta de investiții publice decât cea de cheltuieli curente, în România abordarea este inversă. Deși executivul nu a făcut reduceri de cheltuieli nominale semnificative, proporția lor a scăzut, cea mai mare influență în acest sens având-o cheltuielile cu personalul și asistența socială. Cheltuielile de investiții, însă, au crescut (17,1% din bugetul de execuție 2025 și 19% bugetat în 2026). Și aici, similar cu partea de venituri, diferența față de experiența OCDE vine din disponibilitatea fondurilor europene: dacă fondurile domestice destinate cheltuielilor de capital au scăzut în primele șase luni ale lui 2026 cu 23,5% (de la 27,3 miliarde de lei la 20,8), cele din fonduri europene au crescut cu aproximativ 18% (de la 39 de miliarde de lei la 45,8).

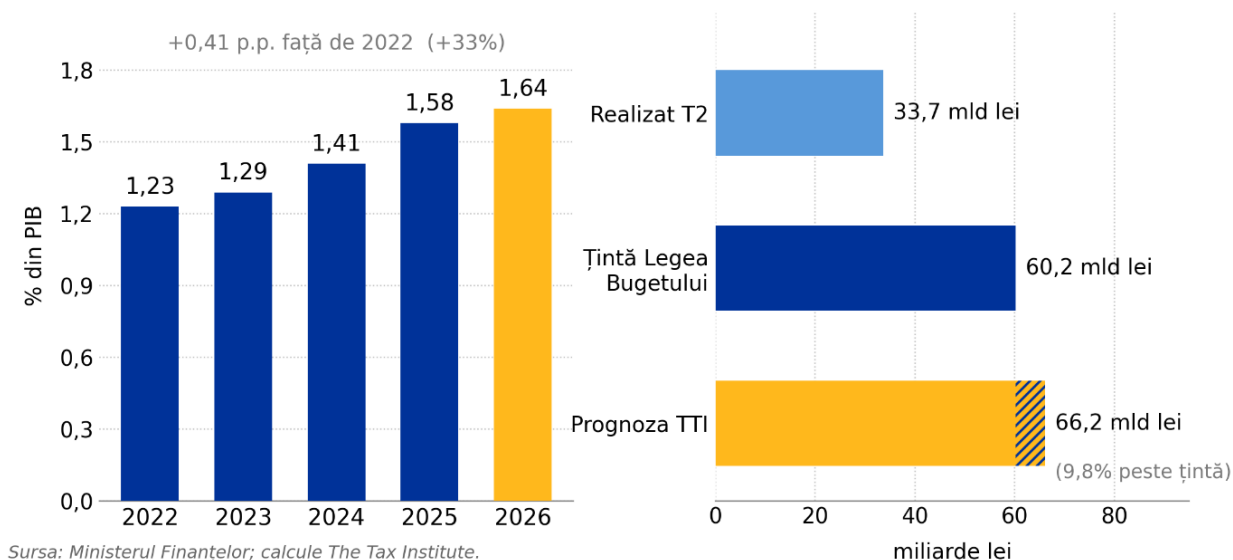
În privința cheltuielilor, contrastul cu episodul 2010-2011 este mai mare decât în privința veniturilor. Atunci, cheltuielile de personal au scăzut cu 18,9% nominal (de la 4,6% din PIB la 3,6%), față de 3,9% nominal astăzi (de la 4,5% din PIB la 4%). Cheltuielile de capital crescuseră cu 29% (de la 1,2% la 1,5% din PIB) față de contracția din 2025-2026. Așadar, atunci consolidarea s-a făcut prin reduceri mai semnificative de cheltuieli curente. O parte din această abordare a fost impusă atunci și de avansul mai rapid al cheltuielilor cu dobânzile (+29,3% față de 16,4% astăzi) și de sume mai mici disponibile din fonduri europene.

II.3 PRINCIPALELE CATEGORII DE VENITURI

II.3.a: Impozit pe venit și salarii

Încasările din impozitul pe venit și salarii și-au continuat traiectoria ascendentă, în continuare superioară ca proporție în PIB tuturor anilor de după modificarea cotei în 2017 (**Graficul nr. 3**). În iunie, acestea se plasau ușor sub 34 de miliarde de lei, echivalentul a 1,64% din PIB. Avansul este impresionant dacă luăm în considerare faptul că această sumă a crescut cu 33% ca pondere în PIB față de aceeași perioadă a anului 2022. Parte din acest avans se datorează, așa cum era vizibil și la finalul primului trimestru, unor încasări crescute din impozitul pe dividende în luna ianuarie.

Graficul nr. 3 – Încasări din impozitul pe venit și salarii în S1



După luna martie, însă, încasările din impozitul pe dividende s-au stabilizat în jurul a 6% din sumele aferente lunii ianuarie, diminuând impulsul inițial asupra ritmului încasărilor. Veniturile aferente declarației unice au avut la rândul lor un impuls în aprilie (+276% față de 2025, ca urmare a unei bonificații), ajungând ulterior în iunie la niveluri normale (+21%). Prin urmare, prognoza se diminuează, așa cum era previzibil, și de la încasări cu peste 24% mai mari decât bugetul atinge în T2 doar 9,8%.

Eliminând ceea ce putem estima a fi surplusul datorat distribuirilor suplimentare de dividende din decembrie 2025 din veniturile încasate (4,35 miliarde de lei), estimarea veniturilor la final de an coboară la 57,6 miliarde de lei. Raportul dintre încasările la 6 și 12 luni în perioada 2022-2025 este însă la rândul său influențat de distribuiri suplimentare în ianuarie ca urmare a creșterilor succesive de cotă din ultimii ani. Acest lucru conduce la o proiecție mai scăzută pentru 2026 decât ar fi normal. Estimăm că aceste încasări se vor plasa peste 58 de miliarde de lei și au perspective reale de a atinge estimarea din Legea bugetului.

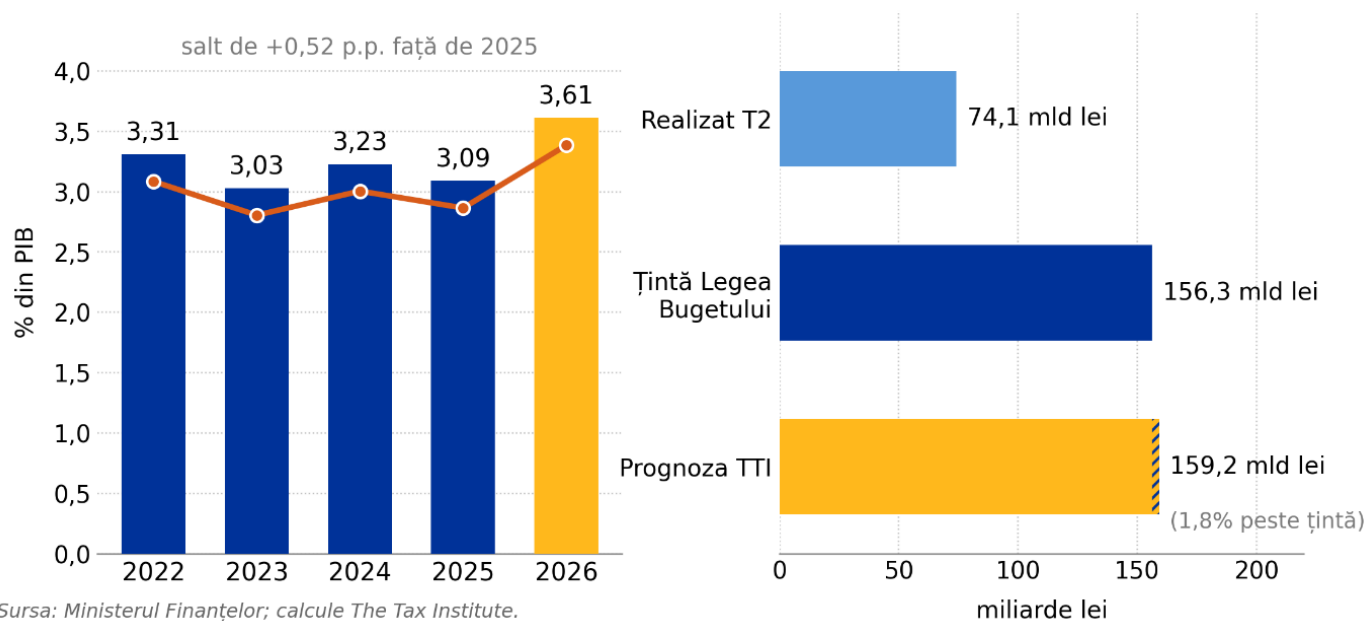
II.3.b: Taxa pe Valoare Adăugată

Parcursul încasărilor din TVA a fost poate cel mai sinuos dintre toate categoriile de venituri și cheltuieli. La finalul lui iunie 2026, veniturile din TVA totalizau 74,1 miliarde de lei și erau prognozate să atingă 159,2 miliarde până la finalul anului. Această cifră depășește cu 1,9% suma bugetată la final de an (**Graficul nr. 4.1**). Merită subliniat că veniturile din TVA nu au mai fost până acum prognozate să își depășească ținta din lege. Anul trecut, în iunie, încasările se aflau sub nivelul din 2024 ca proporție în PIB și sub așteptări pentru jumătatea anului. De altfel, nici creșterea cotelor de TVA de la 1 august nu a schimbat imediat evoluția acestei categorii de venituri. La finalul anului, încasările nu au atins suma bugetată inițial de 136 miliarde de lei, plasându-se la 133,9 miliarde. În analiza aferentă T1 2026, această situație continua, încasările aflându-se la aproape zece procente sub ceea ce ne-am fi așteptat în sumă nominală pentru acel moment.

³ Blöchliger, Song & Sutherland, *op. cit.*, p.⁹.

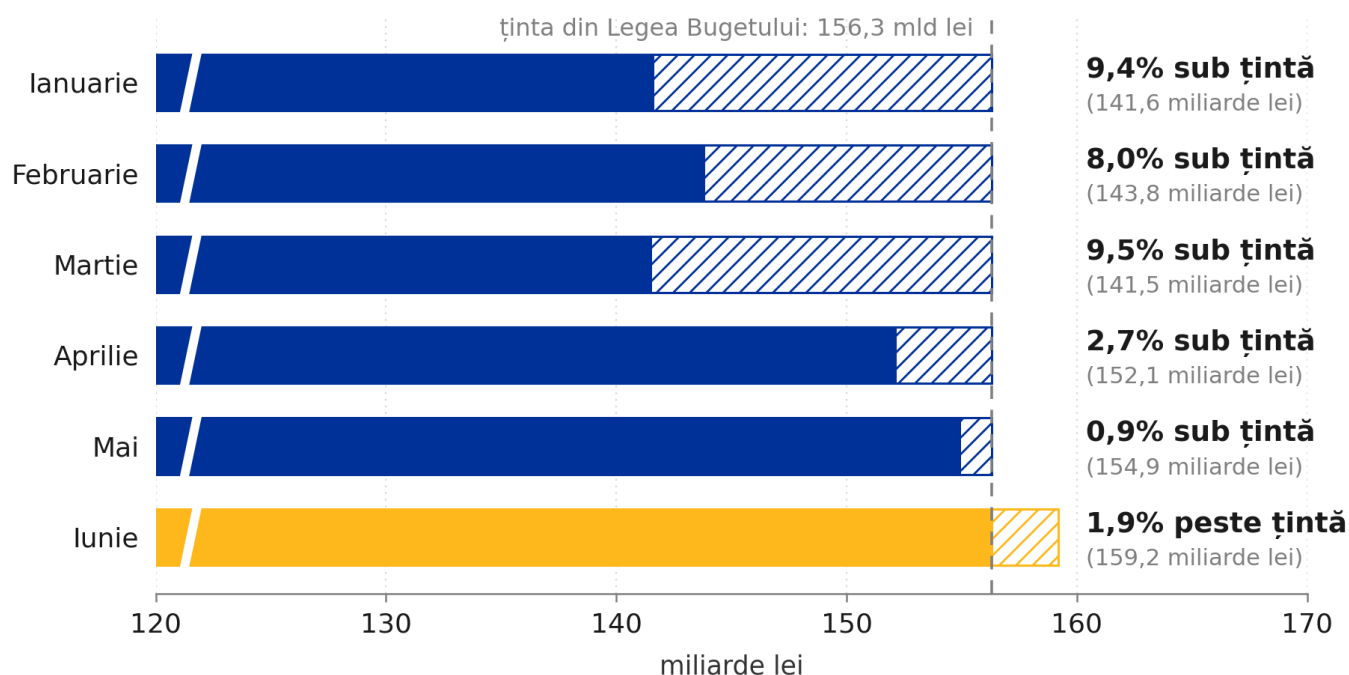
⁴ Blöchliger, Song & Sutherland, *op. cit.*, p.¹⁰.

Graficul nr. 4.1 – Încasări din TVA în SI



Datele indică însă o schimbare începând cu luna aprilie. După o ușoară recuperare în februarie și un recul în martie, încasările au recuperat simțitor în aprilie, reducând decalajul față de încasările normale pentru această lună de la 9,4% la 2,7% (**Graficul nr. 4.2**). Recuperarea a continuat și în mai până la un deficit de doar 0,9%, iar în iunie încasările au atins un surplus de 1,9%. Evoluția surprinde deoarece consumul s-a contractat din ianuarie până în mai – ultima lună pentru care avem deocamdată cifre oficiale. Rapoartele Ministerului Finanțelor o pun pe seama creșterii cotelor de TVA, lucru puțin probabil, dat fiind ritmul temperat al încasărilor din septembrie până în martie. În lipsa altor indicii, un alt factor ce ar putea sta la baza ameliorării încasărilor este o creștere a conformării.

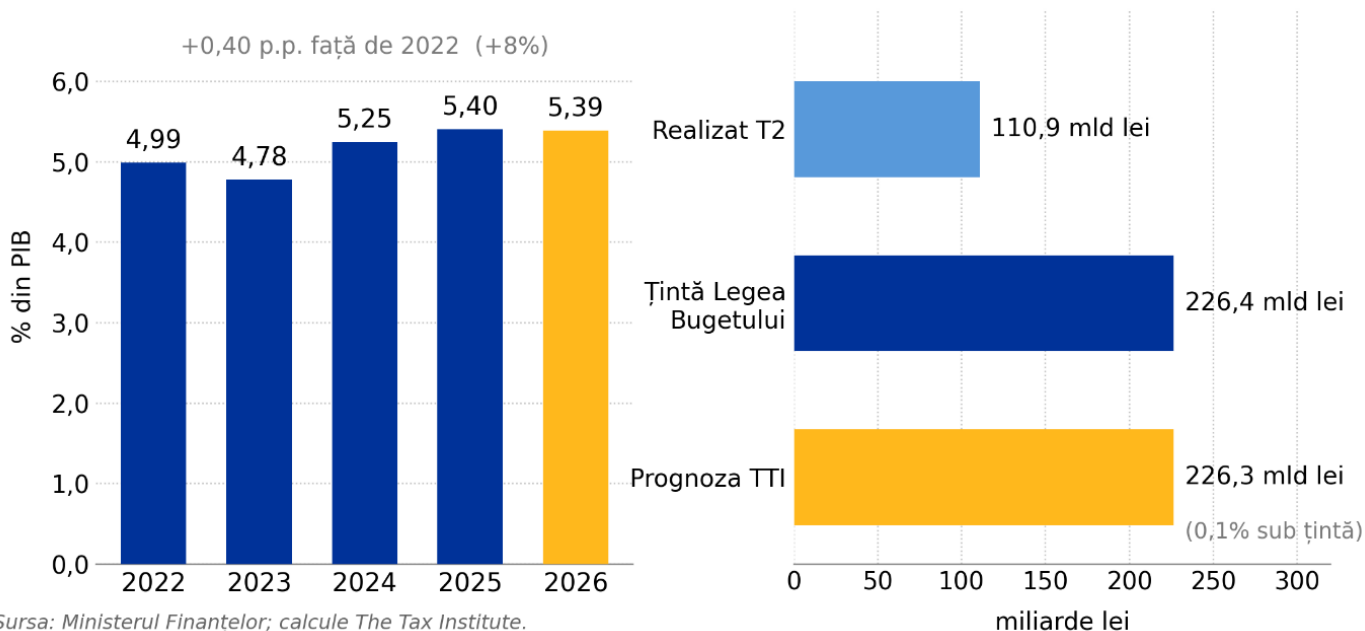
Graficul nr. 4.2 - Încasări din TVA față de ținta anuală – lunar – 2026



II.3.c: Contribuții de asigurări sociale

Veniturile din contribuții au suferit un ușor recul față de 2025 ca proporție în PIB (5,39% față de 5,40%), deși rămân superioare restului anilor din intervalul de analiză (**Graficul nr. 5**). Cu 110,9 miliarde de lei în iunie, previzionăm încasări de 226,3 miliarde la final de an, ușor sub ținta din buget de 226,4 miliarde de lei. Aceste ușoare variații sunt însă comune în prognozele acestei categorii de venituri, iar încasările finale se plasează de obicei la nivelul așteptărilor.

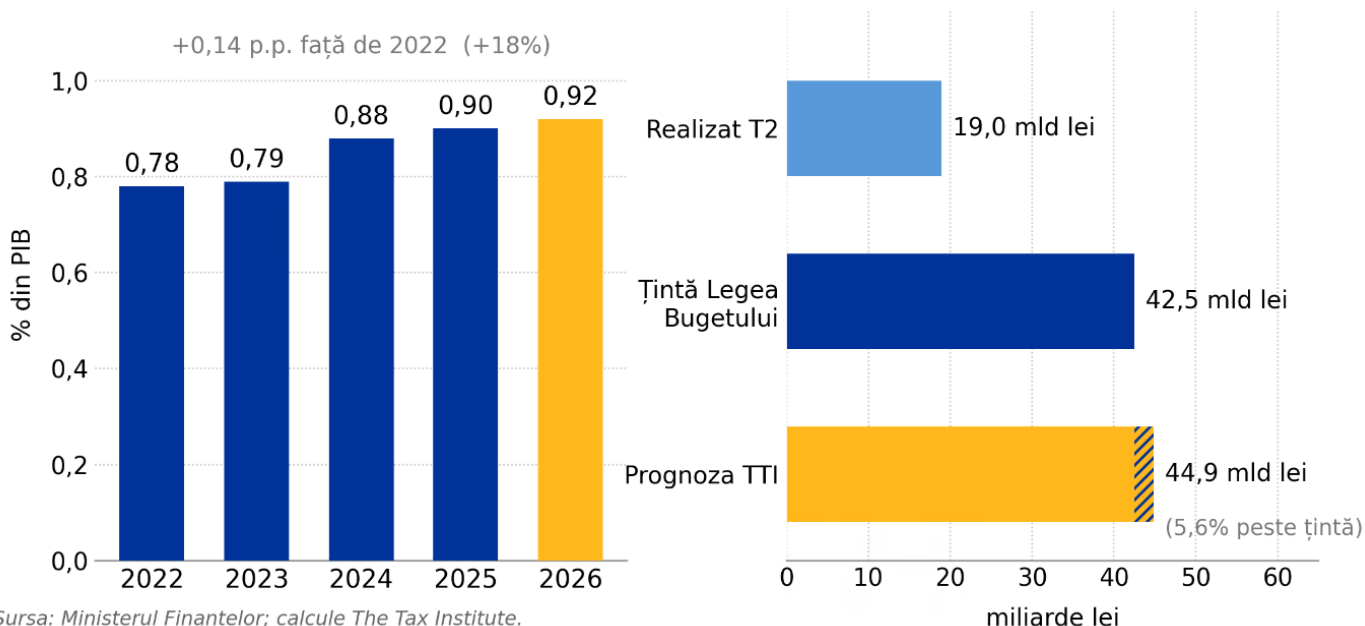
Graficul nr. 5 – Încasări din contribuții de asigurări în S1



II.3.d: Impozit pe profit

Încasările din impozitul pe profit au atins 19 miliarde de lei, într-o creștere susținută pe tot intervalul de analiză (**Graficul nr. 6**). După un salt în 2024, încasările au continuat să crească treptat, cu un avans nominal de 0,2% din PIB în iunie 2026 față de iunie 2025. În acest ritm, încasările vor atinge 44,9 miliarde de lei la final de an, cu 5,6% peste ținta de 42,5 miliarde. Această evoluție merită o analiză mai atentă. Rapoartele autorităților pun avansul pe seama încasărilor din Impozitul Special pentru Bănci (ISB) și din Impozitul Minim pe Cifra de Afaceri (IMCA). Faptul că acest avans are loc mai ales în 2024 și continuă pare să confirme această teză.

Graficul nr. 6 – Încasări din impozit pe profit în S1

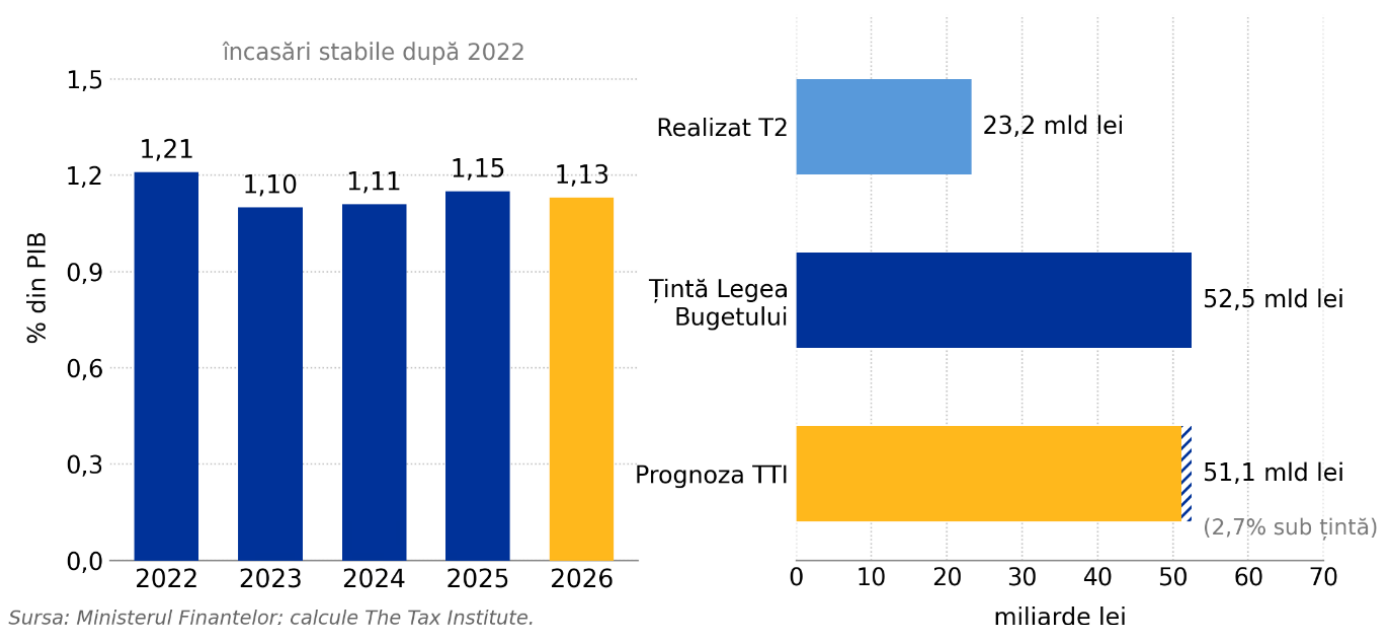


La o analiză mai atentă, însă, datele nu o susțin. IMCA a fost înjumătățit în 2026. Conform rapoartelor de execuție bugetară, impozitul pe profit încasat de la bănci a fost de doar 883 de milioane de lei în primele 6 luni, sau 0,04% din PIB, în contextul dublării Impozitului Suplimentar și al exceptării unor contribuabili mai mici de la plata sa în ultimul an. Autoritățile nu publică cifre defalcate privind încasările din IMCA. Având în vedere că încasările la 6 luni în 2025 totalizau puțin peste 1 miliard de lei, este greu de înțeles cum am putea atribui acest avans unui IMCA înjumătățit și unor încasări cu 14% mai scăzute din ISB.

II.3.e: Accize

O evoluție îngrijorătoare au încasările din accize. Acestea au atins 23,2 miliarde de lei sau 1,13% din PIB. Suma este inferioară ca proporție în PIB încasărilor din 2025 (**Graficul nr. 7**). Dacă acest lucru ar putea fi parțial explicat prin persistența inflației la peste 10%, încasările se află la niveluri scăzute și în sumă nominală, prognoza noastră indicând un total de 51,1 miliarde la final de an, cu 2,7% sub buget. Spre deosebire de încasările din TVA, această traiectorie pare să urmeze dinamica consumului. Combustibilii au fost în centrul episodului de volatilitate care a caracterizat T2, lucru care poate explica încetinirea încasărilor după luna martie, prin reducerea cuantumului (acciza fiind fixă).

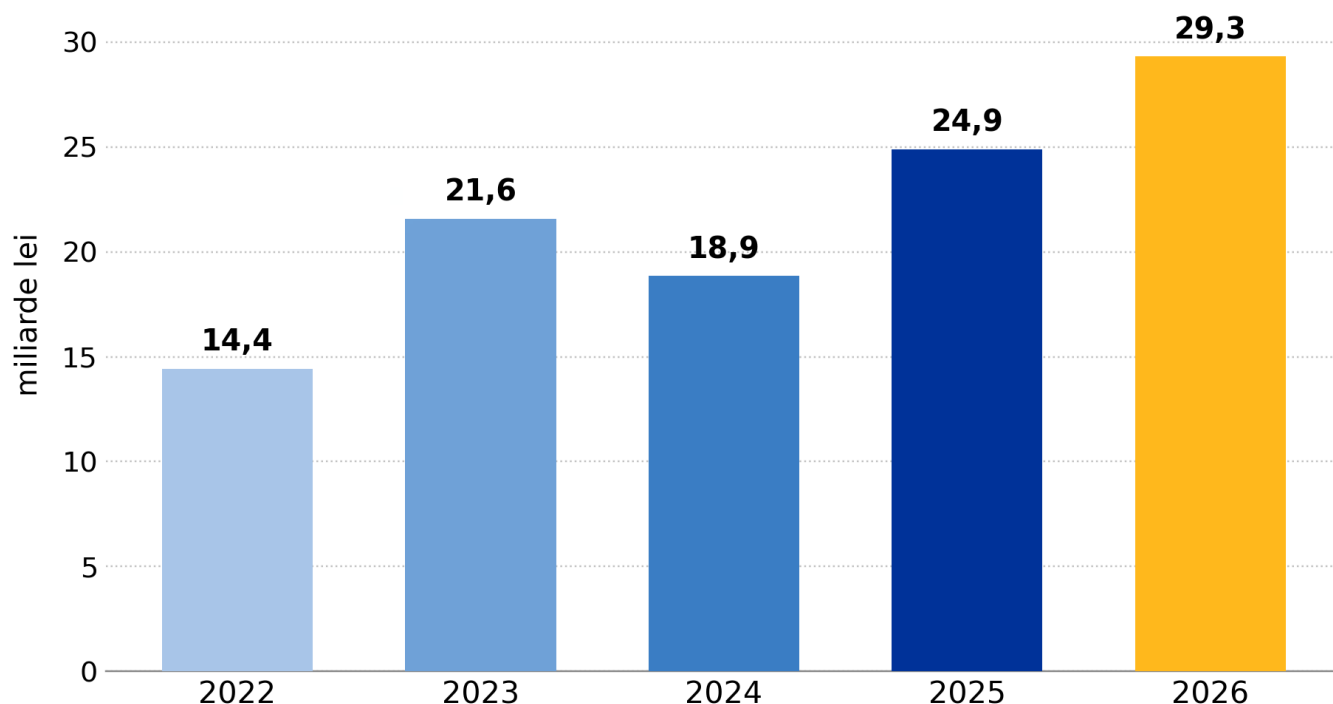
Graficul nr. 7 – Încasări din accize în S1



II.3.f: Fonduri europene

Absorbția de fonduri europene s-a păstrat și în al doilea trimestru la niveluri superioare celor din anii trecuți, cu 29,3 miliarde de lei rambursați (**Graficul nr.8**). Totalul bugetat este însă de 98 de miliarde de lei, din care o proporție majoritară este aferentă PNRR. Deși încasările la jumătatea anului totalizează mai puțin de o treime din total, ne putem aștepta la un aflux mai mare de fonduri în T3 și T4, când acest program se finalizează. Măsura în care fondurile europene vor fi atrase conform bugetului rămâne una dintre marile necunoscute ale execuției bugetare și o vulnerabilitate majoră la adresa deficitului bugetar în 2026.

Graficul nr. 8 – Venituri din fonduri europene, miliarde lei



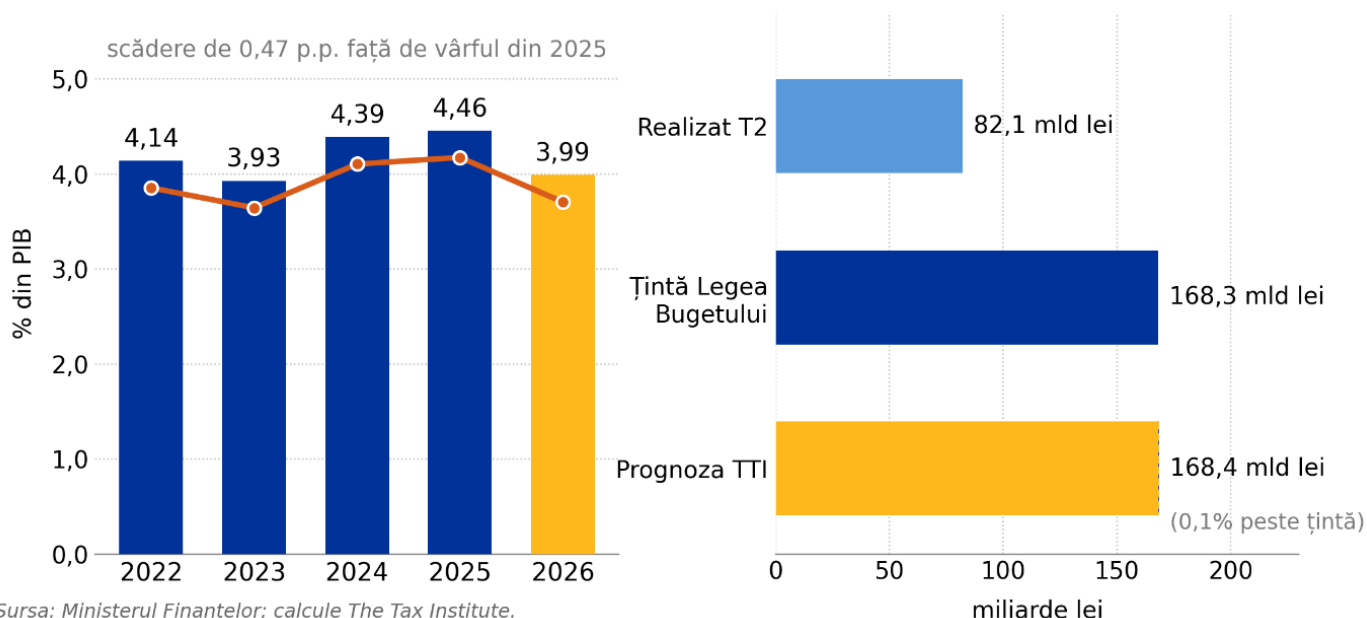
Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

II.4: PRINCIPALELE CATEGORII DE CHELTUIELI

II.4.a: Cheltuieli de personal

Cheltuielile de personal au atins 82,1 miliarde de lei în iunie, un nivel inferior celui al aceleiași perioade din 2025 (85,4 miliarde). Păstrând același ritm, cheltuielile totale la final de an se vor plasa doar ușor (0,1%) peste cifra bugetată de 168,3 miliarde de lei. Observăm că nivelul cheltuielilor după T2 ca proporție din PIB reflectă o corecție puternică, de la 4,46% în 2025 la 3,99% în 2026 (**Graficul nr. 9**). De altfel, proporția este mai scăzută decât în oricare alt an de după 2017 cu excepția lui 2023. Dată fiind contracția de doar 3 miliarde în termeni nominali, putem pune acest traseu descendent pe seama inflației, care a crescut PIB-ul nominal. Acesta este unul dintre efectele „impozitării prin inflație”, pe care îl vom vedea și la alte categorii de cheltuieli.

Graficul nr. 9 – Cheltuieli de personal în S1

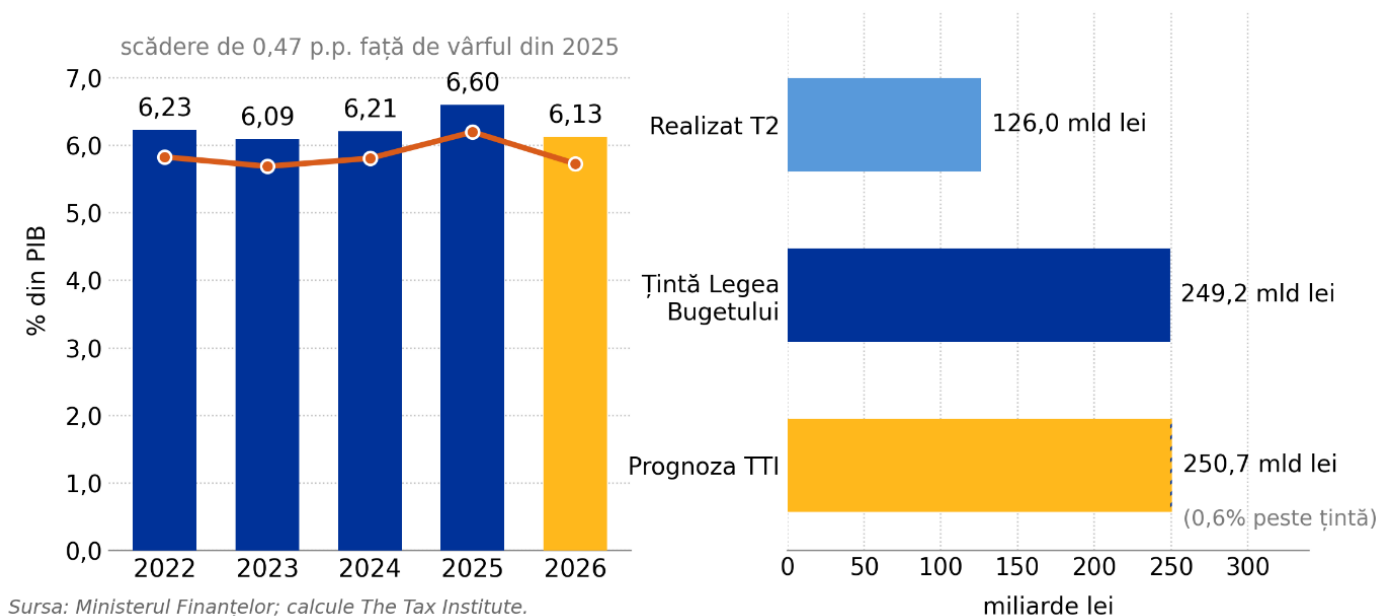


Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

II.4.b: Cheltuieli cu asistența socială

Asistența socială a evoluat similar cheltuielilor de personal, cu un ușor recul față de 2025 (126 de miliarde de lei față de 126,5 miliarde de lei). Prognoza, la rândul ei, indică un total de 250,7 miliarde, cu 0,6% peste suma bugetată. Proportia în PIB a scăzut cu 0,47% față de T2 2025 și se află la cele mai joase niveluri de după 2019, cu excepția anului 2023 (**Graficul nr. 10**). Și această corecție bruscă se datorează creșterii PIB-ului nominal în paralel cu înghețarea multor cheltuieli la nivelul finalului anului 2024.

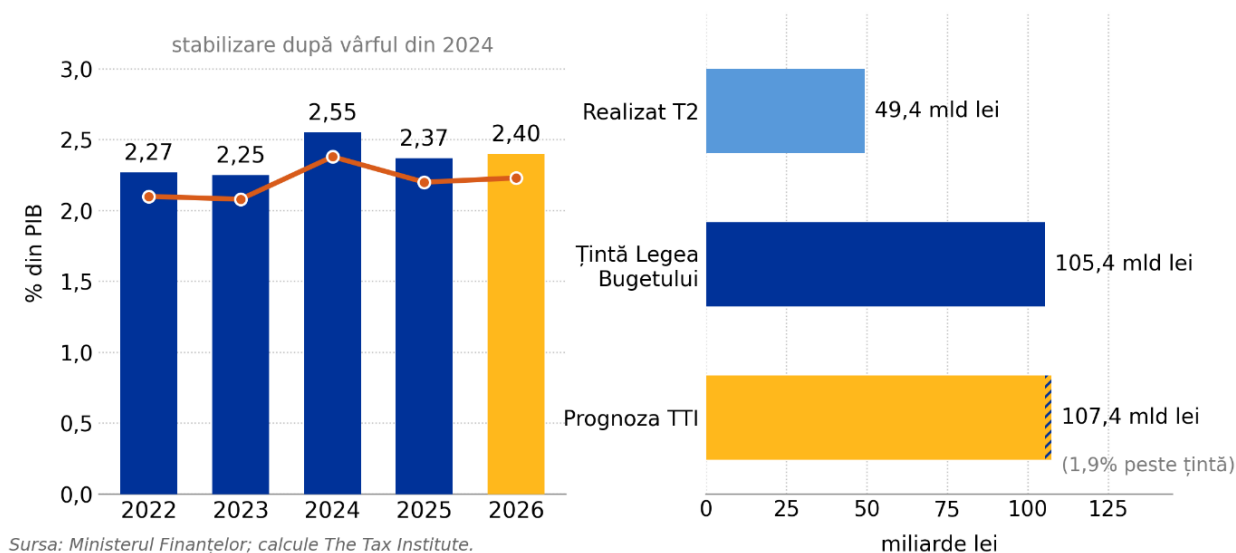
Graficul nr. 10 – Cheltuieli cu asistența socială în SI



II.4.c Cheltuieli cu bunuri și servicii

Cheltuielile cu bunuri și servicii ies din logica categoriilor anterioare de cheltuieli curente. Acestea au atins 49,4 miliarde de lei la finalul lunii iunie, cu 3,9 miliarde în plus față de 2025. Cu un buget mai mare cu 11,8 miliarde de lei față de anul trecut, prognoza totuși indică depășirea acestuia cu 2 miliarde la final de an (**Graficul nr. 11**). Proportia lor în PIB este de 2,4%, un nivel ușor superior celui din 2025, 2023 și 2022, dar inferior anului 2024. Aceste cheltuieli au fost printre cele mai dificil de controlat anul trecut și, prin prisma corecției prin care au trecut cheltuielile de personal, de asistență socială și de investiții, par a fi cele mai persistente în tendința de creștere. Cuantumul nefiind fixate la nivelul de la finalul anului 2024, spre deosebire de cazul acestor categorii din urmă, efectul inflației este invers.

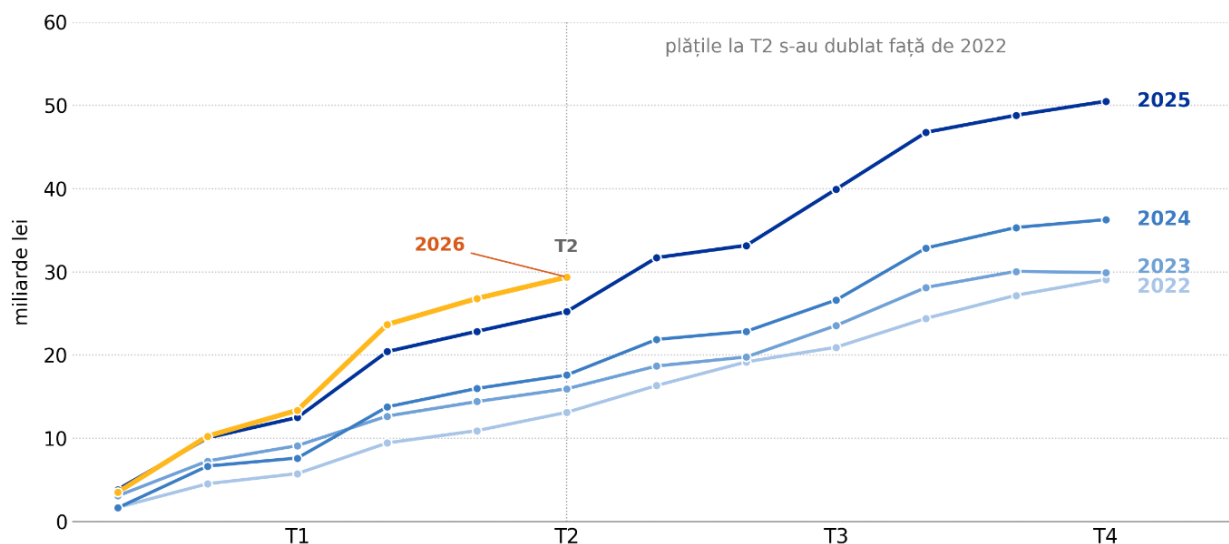
Graficul nr. 11 – Cheltuieli cu bunuri și servicii în SI



II.4.d Cheltuieli cu dobânzi și subvenții

Cheltuielile cu dobânzile au avut parcursul așteptat, atingând cu peste 4 miliarde de lei în plus față de T2 2025 (29,4 miliarde lei față de 25,3). Cu o proporție de 1,43% în PIB, acestea continuă să depășească recordurile de mărime anterioare (**Graficul nr. 12**). Refinanțarea datoriei existente la randamente ce persistă la peste 6,7% va continua această tendință. Cu toate acestea, bugetul a prevăzut o sumă de 60 de miliarde lei pentru cheltuieli cu dobânzi, care la un ritm al plăților conform cu perioada 2022-2025 ar trebui să fie suficient pentru necesarul din 2026.

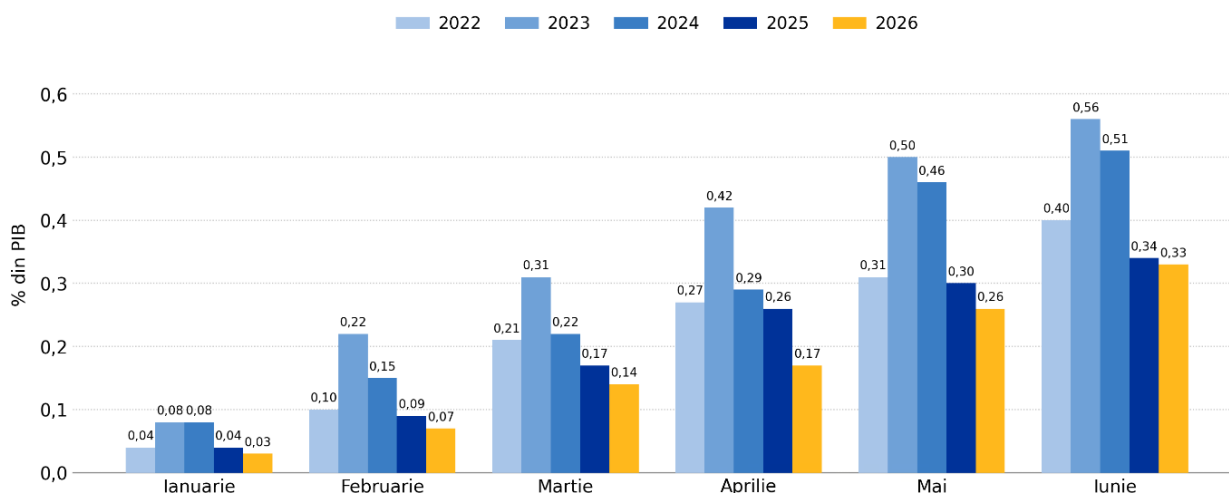
Graficul nr. 12 – Cheltuieli cu dobânzi în S1 – 2022 - 2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

Cheltuielile cu subvențiile au continuat să scadă, deși nu la fel de abrupt precum în 2025. La finalul lui iunie, acestea atinseseră 6,7 miliarde lei, sau 0,33% din PIB față de 0,34% în 2025 și 0,51% în 2024 (**Graficul nr. 13**). Într-un ritm constant perioadei 2023-2025, până la final de an cheltuielile totale cu subvențiile ar trebui să se plaseze ușor peste 0,63% din PIB, echivalând 13 miliarde lei, sub maximul bugetat de 14 miliarde.

Graficul nr. 13 – Cheltuieli cu subvenții în S1



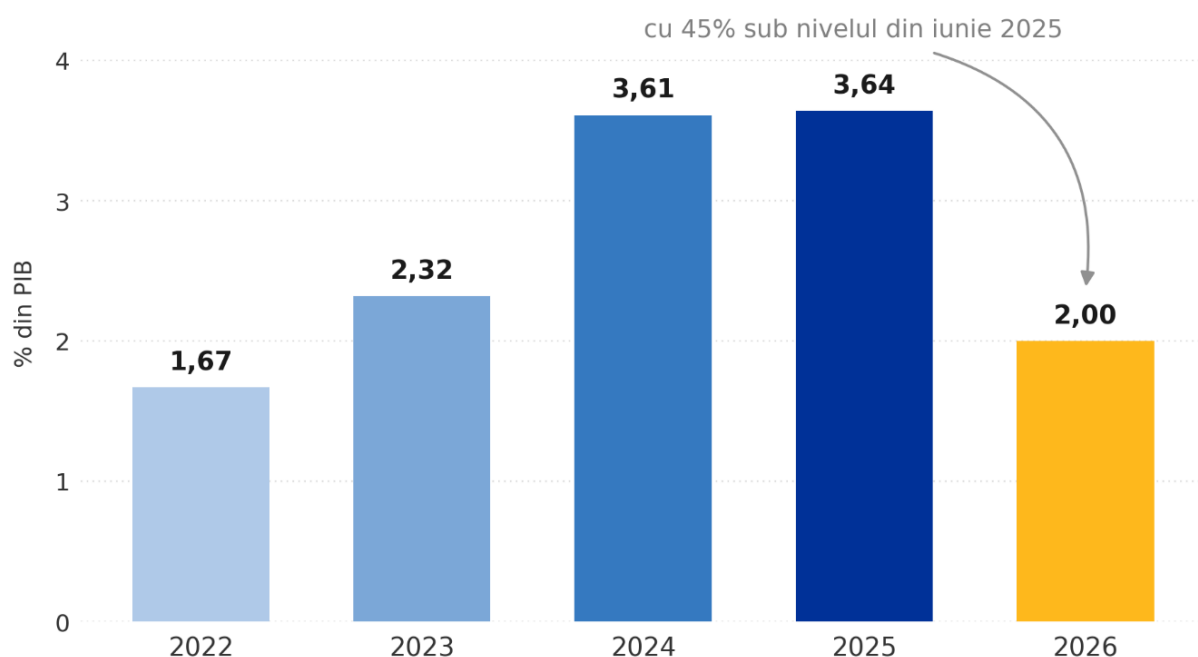
Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

III. DEFICITUL BUGETAR

Soldul bugetar s-a ameliorat semnificativ și în T2 atât în sumă nominală cât și ca proporție în PIB, continuându-și traiectoria din ultimele trimestre. De la -3,64% din PIB în T2 2025, acesta atinge acum -2% sau -41 de miliarde lei (Graficul nr. 14). Deficitul primar (= deficitul fără cheltuielile cu dobânzile) a totalizat 11,6 miliarde lei la finalul lui iunie sau 28% din deficitul cash. Față de T1 2026, când acesta constituia o treime sau T2 2025, când a totalizat aproape două treimi, corecția este una semnificativă și încurajatoare privind capacitatea executivului de a pune finanțele publice pe o traiectorie sustenabilă.

Pe baza ritmului la șase luni, deficitul la finalul anului ar putea totaliza 106,1 miliarde de lei sau 5,2% dintr-un PIB estimat astăzi la 2.056 miliarde. Excluzând impactul surplusului de venituri din impozitul pe salarii și venit și considerând impactul fondurilor europene neutru pentru deficit, acesta ar putea atinge 125 miliarde de lei sau 6% din PIB. Aceste estimări depind însă de traiectoria inflației și de evoluția finală a PIB-ului.

Graficul nr. 14 – Deficitul bugetar în SI – 2022-2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

IV. CONCLUZII

Finanțele publice se află astăzi pe un traseu de consolidare predictibil, net diferit de situația din aceeași perioadă a anului trecut. Legea bugetului a fost construită cu ținte credibile, pe care executivul pare în prezent să le urmărească.

Există, ca întotdeauna, unele categorii de venituri și cheltuieli care trebuie ținute sub observație. Veniturile din fonduri europene și cheltuielile cu bunuri și servicii sunt, ca întotdeauna în aceste analize, potențiale surse de deviere pentru deficitul bugetar.

Acest deficit este însă în scădere vizibilă și avem, pentru prima dată de la realizarea acestor evaluări, perspectivele unui sold mai favorabil decât țintele asumate în buget și Planul Bugetar. Astfel, în ciuda unui climat macroeconomic în deteriorare constantă, autoritățile au reușit să mențină principalii indicatori bugetari sub control. Menținerea acestei direcții oferă perspectivele reconstruirii credibilității fiscale a României.

Tot pentru prima dată, veniturile din TVA nu mai sunt un subiect de îngrijorare. Surprinzător, acestea au reușit să recupereze un deficit de aproape 10% față de plan și să ajungă în excedent. Reușita este cu atât mai impresionantă cu cât are loc într-o perioadă în care consumul se comprimă. În funcție de evoluția sa în restul anului, cauzele acestei reveniri merită o analiză proprie.

Deși finanțele se îndreaptă pentru prima dată spre parcursul trasat de PBSTM, avem în continuare o serie de factori ce pot pune în pericol consolidarea fiscală în viitor. Executivul a mizat pe un mare aflux de fonduri europene, astăzi incert din cauza ritmului lent al reformelor de care încasarea acestor fonduri depinde. Cheltuielile cu investiții publice, la niveluri record în ultimii ani, nu par să producă efectul scontat asupra dinamicii PIB. Dependența de inflație pentru diminuarea cheltuielilor curente concomitent cu creșterea veniturilor ar putea deveni o problemă dacă dezinflația urmează traseul așteptat de BNR până la finalul anului, iar cheltuielile publice nu scad până atunci la nivelurile așteptate în PBSTM.

Poate cel mai mare semn de întrebare rămâne perspectiva continuării consolidării fiscale pe termen mediu. Parcursul deficitului în perioada 2021-2024 arată o încercare de consolidare lentă, oprită timpuriu și inversată de un nou puseu de deficit la finalul ciclului electoral. Perioada următoare comportă același risc. În lipsa creșterii substanțiale a veniturilor publice prin reducerea accelerată a fraudei și a reformelor care să relanseze creșterea economică, un nou episod de creșteri de cheltuieli ar inversa toată corecția ultimului an.

NOTĂ METODOLOGICĂ

Sursa datelor: Pentru prezenta analiză, s-au folosit date publice din rapoartele lunare privind execuția bugetară în perioada ianuarie 2022 – iunie 2026, publicate de Ministerul Finanțelor (<https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>) și Rapoarte COFOG3 din iunie 2026 (<https://mfinante.gov.ro/transparenta-bugetara>).

Produsul Intern Brut (PIB) utilizat pentru raportări este cel din cea mai recentă estimare oficială a Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză (https://cnp.ro/wp-content/uploads/2026/05/Prognoza-Primavara-2026-2029_mai-2026.pdf), în valoare de 2.056 miliarde lei pentru anul 2026.

Valorile aferente cheltuielilor cu fonduri europene totalizează sumele din următoarele categorii din documentul de execuție al Bugetului General Consolidat: Proiecte cu finanțare din fonduri externe nerambursabile, Proiecte cu finanțare din fonduri externe nerambursabile aferente cadrului financiar 2014-2020 și din fondul de modernizare, Proiecte cu finanțare din sumele reprezentând asistența financiară nerambursabilă aferentă PNRR, Proiecte cu finanțare din sumele aferente componentei de împrumut a PNRR și Cheltuieli aferente programelor cu finanțare rambursabilă.

Metodologia de calcul: Proiecțiile pentru finalul anului 2026 au fost realizate de The Tax Institute pe baza datelor disponibile la 6 și 12 luni în perioada 2022-2025. Metodologia principală de extrapolare se bazează pe raportul dintre nivelul încasărilor în primul semestru și cele de la finalul anului în perioada 2022-2025. Media raportului între 2022 și 2025 a fost folosită ca raportul estimat pentru anul 2026. Proiecțiile de încasări și cheltuieli la 12 luni în 2026 sunt bazate pe acesta.

Proiecțiile reprezintă estimări și sunt supuse unui grad de incertitudine, putând fi influențate de factori macroeconomici și de modificări legislative neprevăzute la momentul redactării analizei.