

ANALIZA EXECUȚIEI BUGETARE



TRIMESTRUL I 2026

CUPRINS

REZUMAT	3
I: INTRODUCERE	3
II: VENITURI ȘI CHELTUIELI	4
II.1: PRINCIPALELE CATEGORII DE VENITURI	5
II.2: PRINCIPALELE CATEGORII DE CHELTUIELI	9
III: DEFICITUL BUGETAR	12
IV: CONCLUZII	14
NOTĂ METODOLOGICĂ	15

REZUMAT

Execuția bugetară pe primele 3 luni din 2026 prezintă o situație cu totul diferită de cea din 2025. Proiecțiile de venituri și cheltuieli la final de an se apropie semnificativ mai mult de țintele din Legea Bugetului în acest an decât în precedentul. Acest lucru denotă o schimbare pozitivă de abordare în finanțele publice. În condițiile menținerii acestei traiectorii, ne putem aștepta la o însănătoșire treptată a finanțelor publice.

Există, în continuare, unele provocări. Anumite categorii de venituri performează sub așteptări (precum, din nou, Taxa pe Valoare Adăugată). Anumite cheltuieli par a fi pe traiectoria depășirii plafonului de credite bugetare (precum, din nou, cheltuielile cu bunuri și servicii). Pe de altă parte, aceste abateri de la țintă sunt semnificativ mai mici decât în T1 2025.

Atingerea obiectivului de deficit bugetar de 6,2% rămâne însă sub semnul întrebării. Bugetul a fost construit pe baza asumției atragerii unui volum mare de fonduri europene, însă acestea sunt dependente de reforme acum incerte, în lipsa unui guvern și a unei majorități guvernamentale. Rata de creștere economică nu pare să se îndrepte spre nivelul de 1% prognozat de Comisia Națională de Strategie și Prognoză. Inflația rămâne ridicată, dincolo de asumțiile de la baza Legii Bugetului – deși, în cazul acesteia, efectul poate ameliora poziția fiscală.

Pe baza datelor la 3 luni, în lipsa unor derapaje (mai ales în privința pensiilor și a cheltuielilor de personal) și a atragerii fondurilor europene conform programului, estimăm o abatere de la ținta de deficit de maximum 20 de miliarde de lei (1% din PIB), în principal din cauza unui deficit de încasări de TVA. Cu măsuri țintite, deficitul se poate încadra în ținta stabilită prin Planul Bugetar pe Termen Mediu și Legea Bugetului, la 6,2% din PIB.

I: INTRODUCERE

În primele trei luni ale anului 2026, finanțele publice au urmat traseul impus de măsurile fiscale luate în a doua jumătate a anului 2025. Prin Legea Bugetului adoptată la finalul lunii martie, executivul și-a asumat o țintă de deficit de 6,2% din PIB, conformă cu angajamentele din Planul Bugetar Structural pe Termen Mediu. Perspectivele atingerii acestui obiectiv țin de direcția pe care viitorul guvern o va adopta cu privire la procesul de consolidare fiscală. Un rol important îl va juca și traiectoria principalilor indicatori macroeconomici pe care s-a bazat construcția bugetului.

Câtiva dintre aceștia au deviat deja de la asumțiile de la începutul anului.

Primul trimestru a fost unul de contracție economică marcantă, PIB-ul scăzând cu 1,7% față de T1 2025 și cu 0,2% față de trimestrul anterior, după un recul de 1,9% trimestru la trimestru în T4 2025, și confirmând intrarea economiei în recesiune tehnică. Amplitudinea declinului a depășit semnificativ așteptările analiștilor și face ca obiectivul de creștere de 1% pe ansamblul anului să devină un scenariu optimist, nu unul central: Comisia Europeană¹ anticipează o stagnare a economiei în 2026, iar Erste Group² a revizuit prognoza la o contracție de 0,3%.

Inflația și-a reluat traseul ascendent, depășind semnificativ asumția de 6,5% medie anuală de la baza Legii Bugetului: rata anuală a atins 9,3% în ianuarie, 9,9% în martie și 10,7% în aprilie, iar media ultimelor 12 luni se situează la 9%³. BNR și-a revizuit prognoza de inflație pentru finalul anului de la 3,9% la 5,5%⁴, ceea ce implică o medie anuală sensibil peste cea folosită în construcția bugetară. Efectul net asupra finanțelor publice este ambiguu: pe de o parte, inflația ridicată mărește baza nominală de impozitare, sporind încasările din TVA, impozitul pe profit și contribuții; pe de altă parte, erodează puterea de cumpărare a cheltuielilor înghețate ale statului și va genera presiuni de indexare a salariilor și pensiilor, cu efect probabil din 2027.

Mai mult, contracția consumului și devalorizarea leului au sprijinit o diminuare a deficitului comercial cu puțin peste 9%⁵. Apar astfel semnele reechilibrării treptate a exporturilor nete, o altă componentă de bază a proiecției executivului pentru cadrul macroeconomic din 2026.

Prezenta analiză evaluează perspectivele principalelor categorii de venituri și cheltuieli în scenariul atingerii cifrelor din prognoza de la baza întocmirii bugetului, respectiv 1% creștere economică și 6,5% inflație medie anuală.

Subliniem că ambele asumții se situează, la momentul redactării, în afara intervalului central al estimărilor disponibile, ceea ce conferă proiecțiilor din prezentul studiu un caracter optimist.

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.

¹Comisia Europeană, Previziuni economice europene – primăvara 2026, mai 2026. Disponibil la: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages/romania/economic-forecast-romania_en.

²Erste Group, citat în IntelliNews, „Romania's economy contracts by 1.7% y/y in first quarter,” 12 mai 2026. Disponibil la: <https://www.intellinews.com/romania-s-economy-contracts-by-1-7-y-y-in-first-quarter-442801/>.

³Institutul Național de Statistică, comunicate de presă privind indicele prețurilor de consum, ianuarie–aprilie 2026. Disponibil la: <https://insse.ro>

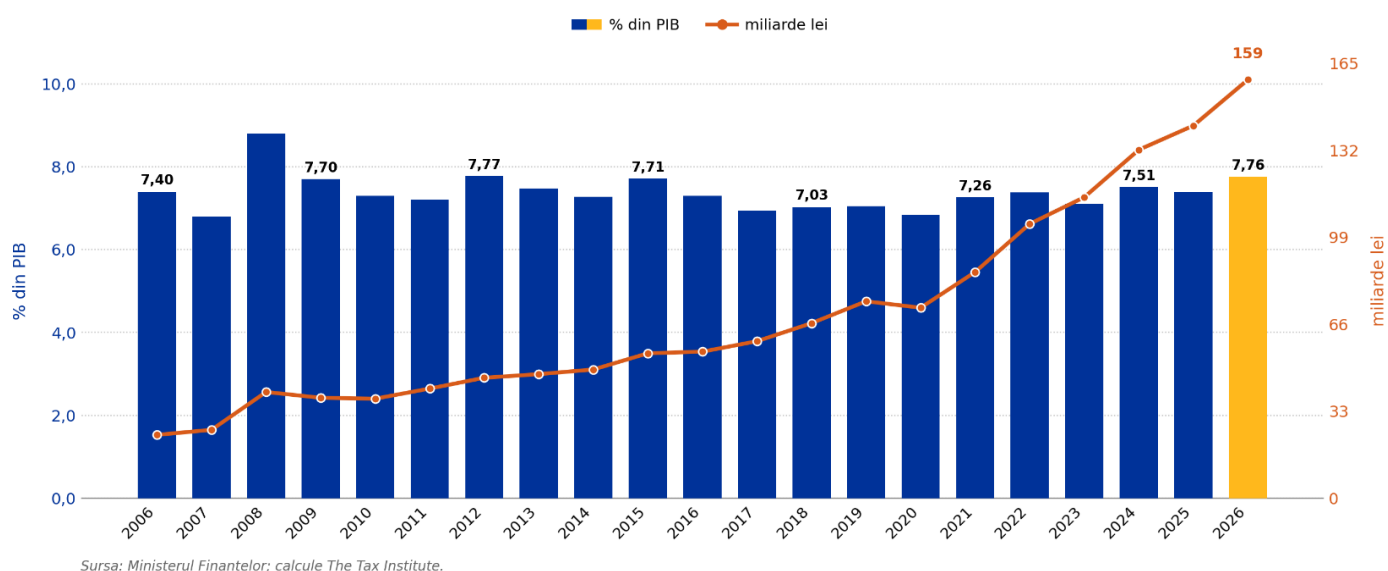
⁴Banca Națională a României, Raport asupra inflației, mai 2026. Disponibil la: <https://www.bnr.ro/12051-rapoarte-asupra-inflatiei>

⁵Institutul Național de Statistică, „Comerțul internațional cu bunuri în luna martie și în perioada I.I–III 2026,” comunicat de presă, 11 mai 2026,

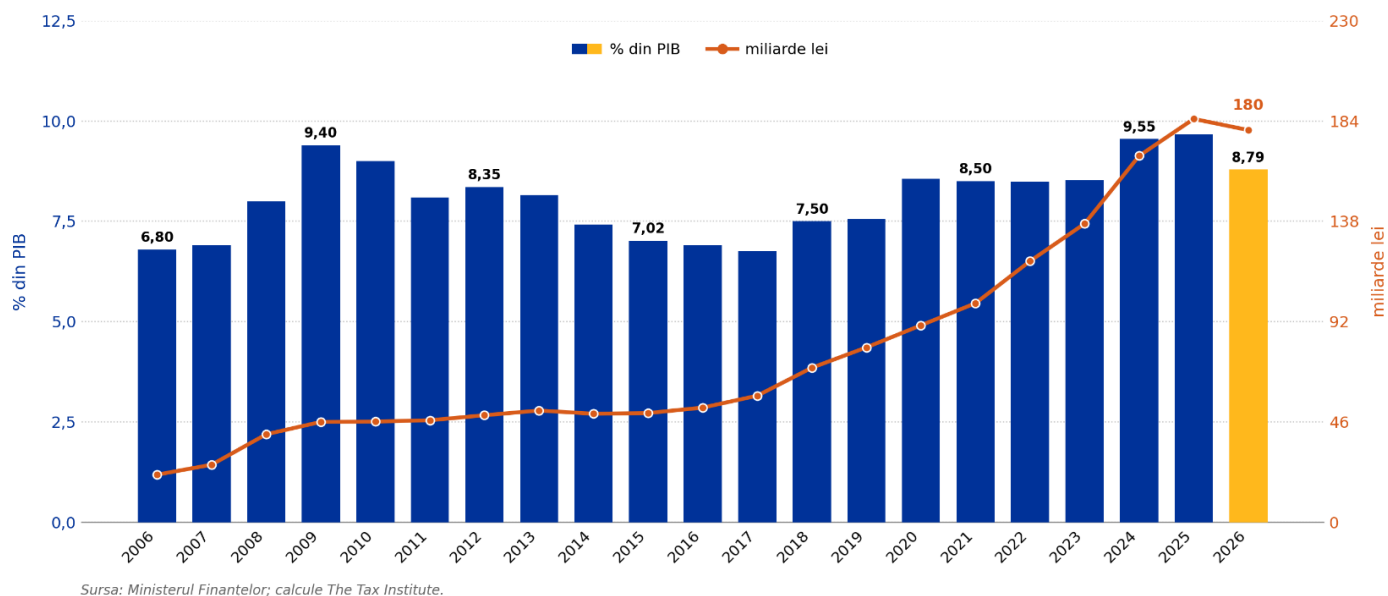
II: VENITURI ȘI CHELTUIELI

Veniturile totale au crescut cu 17 miliarde de lei (de la 7,4% din PIB la 7,8%) față de trimestrul I din 2025, atingând un record nominal, dar și una dintre cele mai mari proporții în PIB din ultimii 21 de ani (**Graficul nr. 1**). Cheltuielile totale au scăzut față de aceeași perioadă cu aproximativ 5 miliarde de lei (de la 9,7% din PIB la 8,8%). Merită remarcat însă că un nivel atât de ridicat al cheltuielilor precum cel din anii 2025-2026, nu a mai fost atins din perioada 2009-2010, marcată, la rândul său, de deficite mari și de eforturi de corecție (**Graficul nr. 2.1**).

Graficul nr. 1 – Venituri totale în T1 – 2006 - 2026



Graficul nr. 2.1 – Cheltuieli totale în T1 – 2006 - 2026



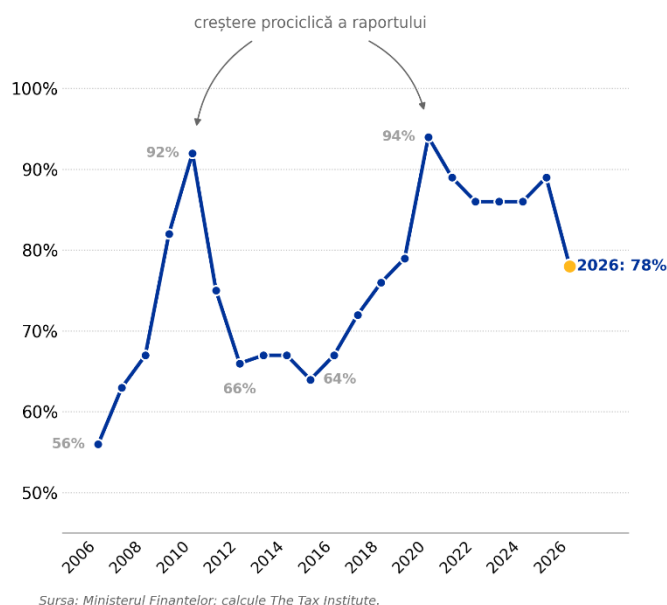
Nivelul veniturilor este consecința măsurilor de creștere a impozitelor indirecte (TVA, acciza) în cursul anului 2025 și la 1 ianuarie 2026, dar și a unui aflux mare de fonduri europene. Este preconizat a fi unul tranzitoriu și nu structural, întrucât executivul și-a propus diminuarea sa treptată (cu 0,8% din PIB) pe orizontul 2025-2031, în conformitate cu diminuarea fondurilor europene. Așadar, nivelul impozitelor și al taxelor va rămâne constant sau va crește, în măsura în care fondurile europene ar scădea mai repede decât ar crește colectarea veniturilor fiscale.

La rândul lor, nivelul crescut al cheltuielilor este unul tranzitoriu, o consecință a creșterii lor prin măsurile din anii 2023-2024. Executivul și-a asumat reducerea ponderii lor în PIB cu 5,3% între 2025 și 2031.

Unul dintre semnele imediat vizibile ale ameliorării presiunii asupra finanțelor publice este raportul dintre cheltuielile de personal și asistență socială și veniturile fiscale, alături de contribuții. În T1 2026, acesta a coborât la 78%, de la 89% în T1 2025

(Graficul nr. 2.2). Parcursul acestui raport în ultimii 20 de ani descrie consecințele măsurilor prociclice ale autorităților. Execuția bugetară din ultimele trei luni indică cea mai semnificativă corecție din ultimii 7 ani, cu un raport inferior celui din anul 2019 (79%).

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

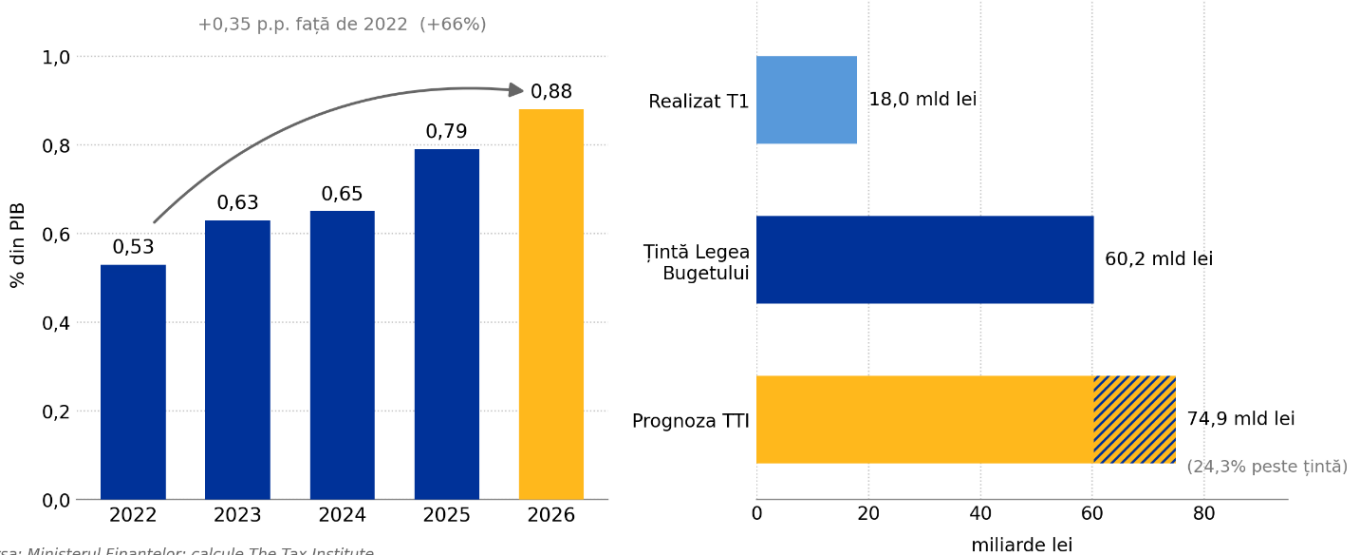


II.1: PRINCIPALELE CATEGORII DE VENITURI

II.1.a: Impozit pe venit și salarii

Încasările din impozitul pe venit și salarii s-au plasat la 18 miliarde de lei, o cifră semnificativ superioară celor din perioada 2022 – 2025 atât nominal, cât și ca pondere în PIB **(Graficul nr. 3)**. De altfel, aceste venituri au crescut de la an la an în acest interval. O porțiune semnificativă din încasările suplimentare se datorează impozitului pe dividende (5,7 miliarde), dintre care, în 2026, 4,8 miliarde au fost încasate în ianuarie. Acesta este efectul distribuirilor din luna decembrie pentru evitarea cotei crescute la 1 ianuarie, pentru care plățile s-au făcut până la 15 ianuarie.

Graficul nr. 3 – Încasări din impozitul pe venit și salarii în T1



În consecință, cifra curentă nu poate reprezenta o bază solidă pentru estimarea încasărilor la final de an și nu face parte din calculele privind deficitul bugetar la final de an.

Veniturile aferente lunii ianuarie au fost de aproximativ 4,7 miliarde de lei, urmate de 616 milioane de lei în februarie (-87%), 328 de milioane în martie și 337 de milioane în aprilie.⁶ Se remarcă tendința pronunțată descendentă în februarie și martie, urmată de o stabilizare în aprilie.

⁶Sursa datelor: Rapoartele de Execuție Bugetară COFOG3, agregate la nivel de ordonator principal de credite – Bugetul de stat (Administrație centrală), Ministerul Finanțelor

Față de T1 2025, proiecția indică un surplus de 24% în loc de 16% față de ținta Ministerului Finanțelor pentru finalul anului. Așadar, ținta din 2026 este mai prudentă; având în vedere că cea din 2025 a fost atinsă, îndeplinirea celei din 2026 pare, la rândul său, posibilă.

Al doilea trimestru va oferi mai multe date pentru a determina dinamica acestor venituri și pentru a evalua cu mai multă siguranță perspectivele pentru finalul anului.

II.1.b: Taxa pe Valoare Adăugată

Încasările din TVA se plasează la 33,6 miliarde de lei, sau 1,64% din PIB. Deși peste nivelul anului 2025, suma depășește doar ușor anul 2023, rămânând sub 2022 și 2024 (**Graficul nr. 4**). Aceasta sugerează o erodare semnificativă a bazei reale de consum taxabil, ale cărei cauze (contractia cererii, migrarea către bunuri cu cote reduse sau extinderea economiei informale) merită aprofundate într-o analiză ulterioară.

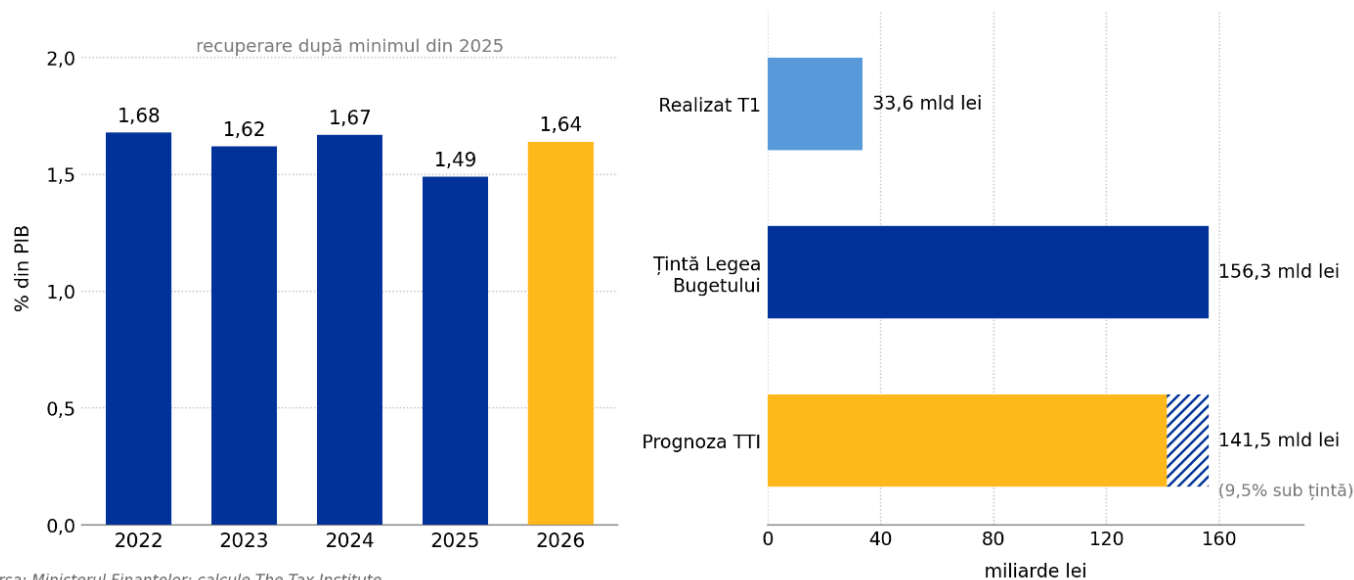
În lipsa datelor privind consumul în T1 2026, este dificil de estimat cât din decalajul față de suma la care ne-am fi așteptat, date fiind creșterile de cote, se datorează scăderii consumului și cât extinderii evaziunii.

În acest moment, prognoza TTI indică un nivel al încasărilor de 141,5 miliarde de lei, cu 9,5% sub ținta executivului de 156,3 miliarde de lei. Având în vedere prudența actualului guvern în a stabili ținte și dinamica previzibil descendentă a consumului, obiectivul a fost stabilit, probabil, în așteptarea revenirii consumului pe parcursul anului.

Un decalaj de 14,8 miliarde de lei echivalează însă cu 0,7% din PIB, un spațiu fiscal pe care România nu îl are la dispoziție. E nevoie de măsuri suplimentare de combatere a fraudei, ideal printr-un set de măsuri care ar trebui să includă taxarea inversă generalizată în B2B și plăți defalcate în B2G.

În 2025, decalajul încasărilor din TVA față de ținta stabilită a fost una dintre principalele surse de acumulare a deficitului. În T1, proiecția indica venituri cu 16% sub țintă la finalul anului. Decalajul de 9,5% din 2026 este o îmbunătățire, deși rămâne una dintre principalele provocări ale bugetului pentru acest an.

Graficul nr. 4 – Încasări din TVA în T1

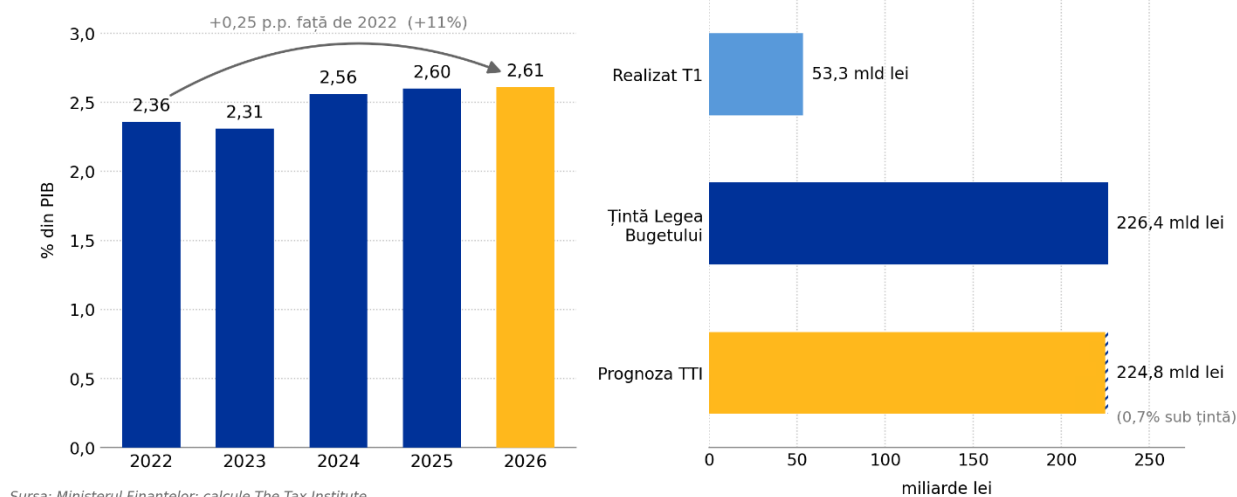


II.1.c: Contribuții de asigurări

Încasările din contribuții s-au situat la niveluri apropiate de așteptări. La finalul lunii martie, acestea totalizau puțin peste 53 de miliarde de lei sau 2,61% din PIB, un nivel ușor superior celui din anii 2024–2025 și semnificativ peste nivelurile din 2022 și 2023 (**Graficul nr. 5**). Având în vedere ritmul obișnuit al încasărilor în primul trimestru, la finalul lui 2026 acestea ar trebui să se situeze la aproximativ 224,8 miliarde de lei, față de un buget de 226,4 miliarde de lei.

Ca și în 2025, această categorie este una dintre cele mai predictibile, cu valori estimate apropiate de buget.

Graficul nr. 5 – Încasări din contribuții de asigurări în T1



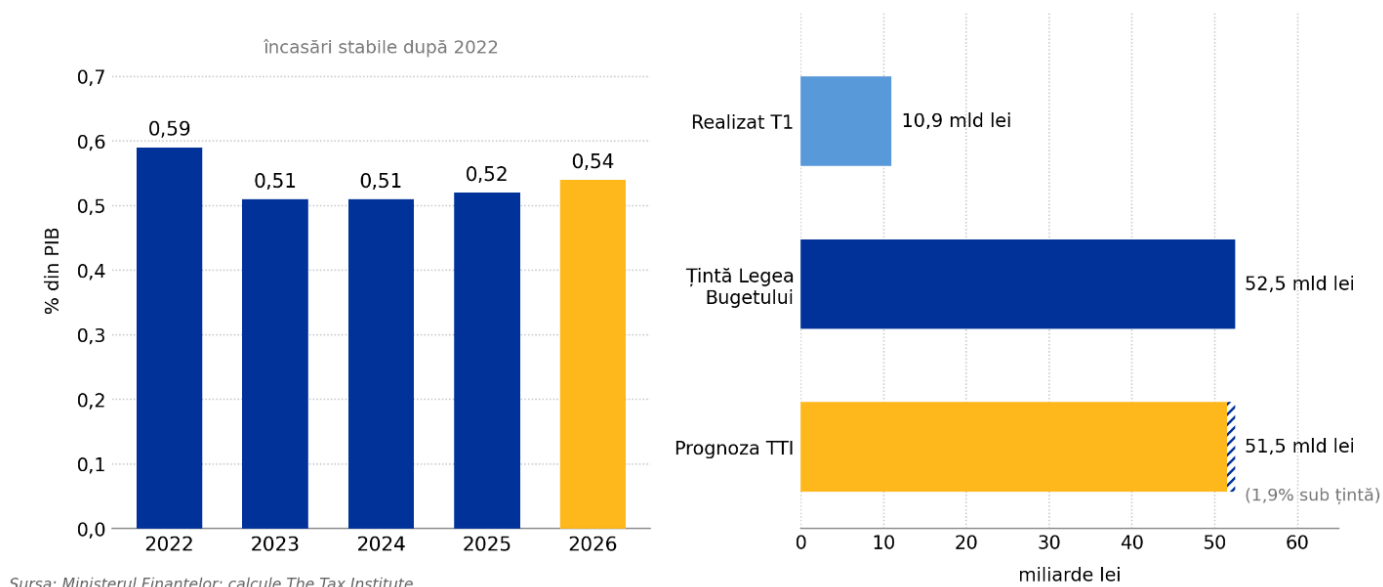
II.1.d: Accize

Încasările din accize se plasează ușor sub așteptări (1,9%), cu 10,9 miliarde de lei la finalul lunii martie (0,54% din PIB). Accizele au crescut în două etape, în 2025 și la 1 ianuarie 2026. Aceste venituri depind de trei factori: dinamica generală a consumului, dinamica inflației și evaziunea fiscală. În T1, toate au acționat împotriva creșterii încasărilor, prin consum în scădere și o inflație care a erodat accizele în raport cu PIB-ul nominal.

În ceea ce privește perspectivele pentru finalul anului, proiecția anticipează niveluri de încasări apropiate de ținta Ministerului Finanțelor, de 51,5 miliarde de lei, față de 52,4 miliarde de lei în buget (**Graficul nr. 6**).

Dacă în T1 2025, încasările se plasau la 6% sub buget, în 2026 ele se află mai aproape de ceea ce ne-am așteptat la acest punct al anului.

Graficul nr. 6 – Încasări din accize în T1



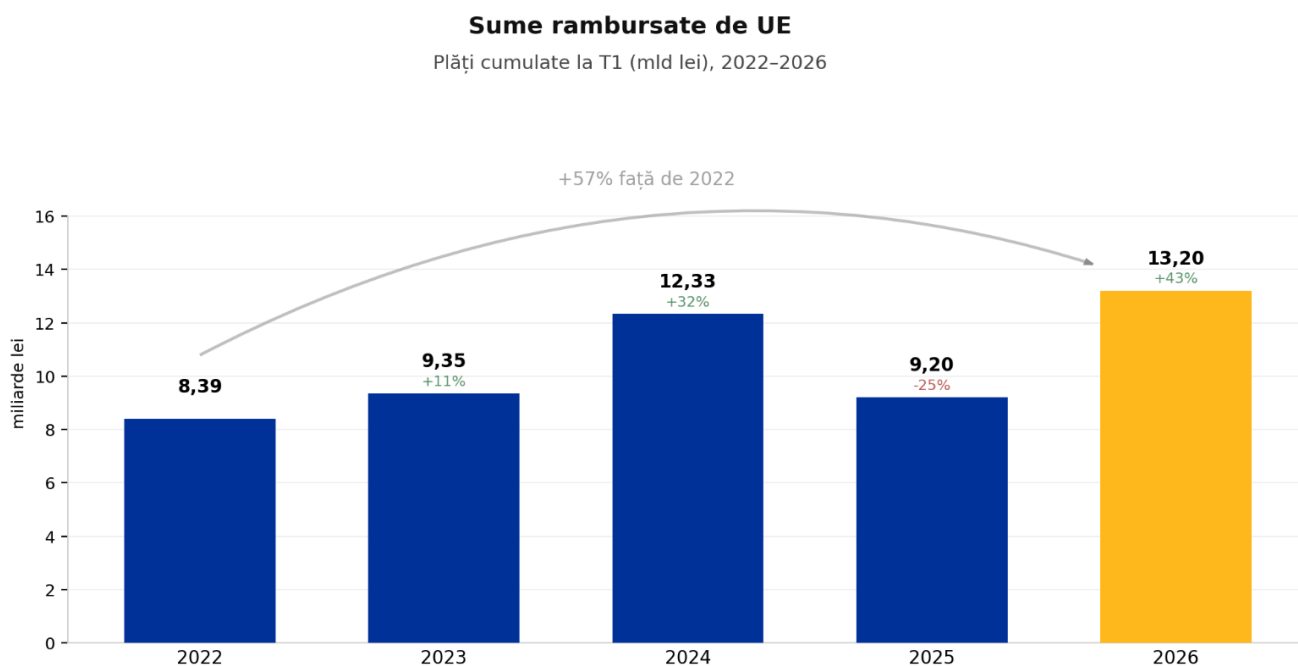
II.1.e: Fonduri europene

Absorbția fondurilor europene a fost una dintre principalele surse de venituri ale bugetului de stat în 2025. În mare, consolidarea pe partea de venituri s-a bazat pe creșterea TVA și pe atragerea de fonduri europene. În documentația însoțitoare a Legii, executivul a propus continuarea acestei direcții pe orizontul următorilor ani, scăderea treptată a fondurilor europene urmând a fi dublată, în paralel, de o diminuare treptată a cheltuielilor publice. În 2026, însă, autoritățile și-au propus atragerea de fonduri europene în valoare de peste 98 de miliarde de lei, a treia sursă de venituri după contribuții sociale și TVA.

În primele trei luni, fondurile europene rambursate au totalizat 13,2 miliarde de lei (**Graficul nr. 7**). Principala sursă a acestor fonduri este Programul Național de Redresare și Reziliență. Prin natura sa, acesta condiționează plățile de o serie de reforme cu limite în timp. Ministerul de resort a avertizat asupra dificultăților de a asigura îndeplinirea acestor jaloane, implicația fiind pierderea unei părți din sumele menite să deconteze cheltuieli deja angajate. Pentru că evoluția acestor încasări este, de obicei, neregulată pe parcursul anului și, din cauza dependenței de adoptarea legislației, acum pusă sub semnul întrebării, ar fi dificil de estimat la ce nivel se vor ridica acestea la finalul anului. Capacitatea de a face o proiecție se va ameliora la jumătatea anului, dar mai ales în T3, când vom avea o imagine clară asupra îndeplinirii sau neîndeplinirii diverselor jaloane asumate prin PNRR și implicit a sumelor aferente.

Subliniem însă că, la momentul redactării, aproximativ o treime din jaloanele rămase se află în zona de risc ridicat de neîndeplinire, iar neabsorbția chiar și a 30 de miliarde de lei din cele 98 bugetate ar echivala cu 1,5% din PIB, un impact asupra deficitului substanțial mai mare decât decalajul estimat din TVA.

Graficul nr. 7 – Venituri din fonduri europene, miliarde lei



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

II.2: PRINCIPALELE CATEGORII DE CHELTUIELI

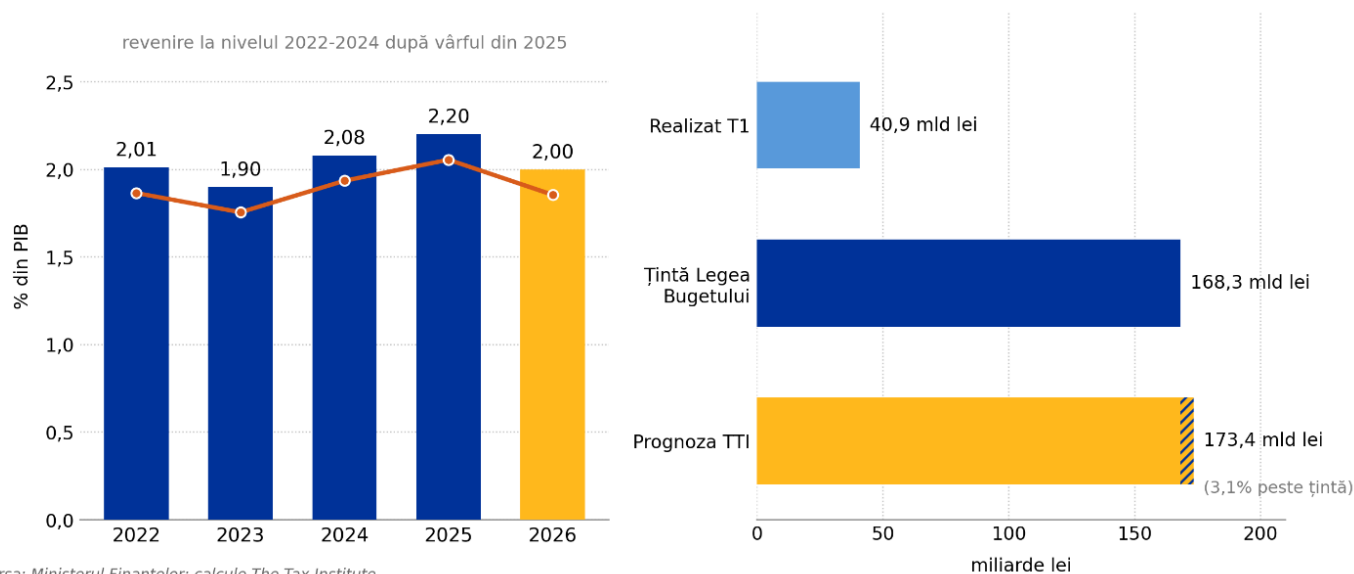
II.2.a: Cheltuieli de personal

Sub aspectul proporției în PIB, cheltuielile de personal au continuat să sufere un recul și în T1 2026 (**Graficul nr. 8**). Acestea au atins 2% din PIB, cea mai scăzută cifră cu excepția lui 2023 din ultimii 10 ani. Nominal, însă, cifra de 40,8 miliarde este mai scăzută doar decât cea de anul trecut (42,1 miliarde), dar semnificativ peste oricare alt an anterior. Aceste sume subliniază efectul „taxei prin inflație”, ce erodează cheltuielile neindexate ale statului.

Pe baza cifrelor la trei luni, cheltuielile cu personalul se îndreaptă spre un total de 177 de miliarde, cu 5,2% peste bugetul de 168,3 miliarde. Această categorie de cheltuieli este una dintre cele mai predictibile. Diferența fiind sub marja reducerilor din 2025 (8,3%), putem presupune că executivul programase o serie de reduceri punctuale de cheltuieli în următoarele 9 luni pentru a atinge această țintă.

Deși peste plafonul din buget, proiecția de anul acesta contrastează cu cea din 2025, care se afla la 23% peste limita maximă de cheltuieli. Experiența anului trecut invită însă la prudență: în ciuda reducerilor, cifra la 12 luni (167,7 miliarde de lei) a depășit semnificativ bugetul inițial (149 de miliarde de lei), ceea ce sugerează o tendință de subestimare sistematică a acestei categorii.

Graficul nr. 8 – Cheltuieli de personal în T1



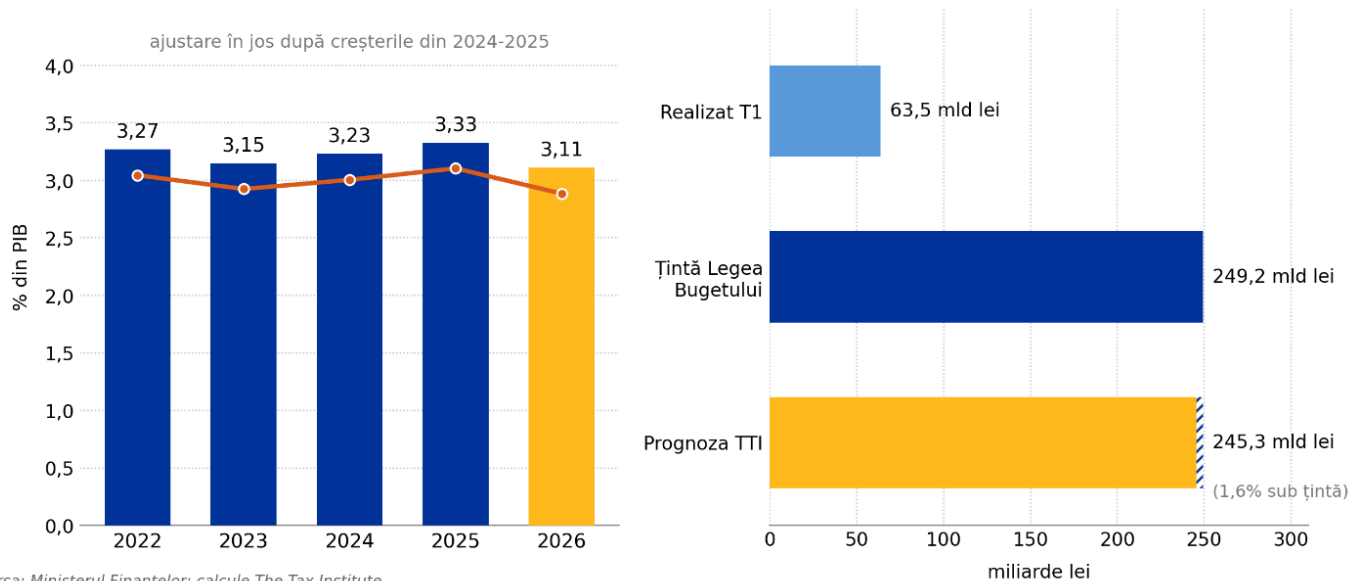
II.2.b: Cheltuieli cu asistența socială

O evoluție similară au avut cheltuielile cu asistența socială, a căror proporție în PIB (3,11%) a atins cele mai scăzute valori din 2020 încoace, deși semnificativ mai mari decât cele de după consolidarea fiscală din 2010. Nominal, acestea s-au plasat aproape de cele din 2025 (63,5 miliarde de lei față de 63,6 miliarde), dar la o diferență crescută față de anii anteriori (**Graficul nr. 9**). Este încă un exemplu al diminuării acestor cheltuieli nu prin reduceri nominale (tăieri), ci prin „înghețări” și inflație.

Această categorie de cheltuieli se află momentan sub control, proiecția indicând un total de 245,3 miliarde de lei la final de an, cu 1,6% sub bugetul stabilit de 249,2 miliarde. În aceeași perioadă a anului trecut, acest buget era prognozat a se închide conform previziunilor inițiale ale Ministerului Finanțelor.

Marja de 1,6% sub buget este însă fragilă: într-un context în care inflația depășește 10%, o eventuală indexare *ad hoc* a pensiilor de doar 5% ar absorbi integral această marjă, adăugând 12-13 miliarde de lei la cheltuieli.

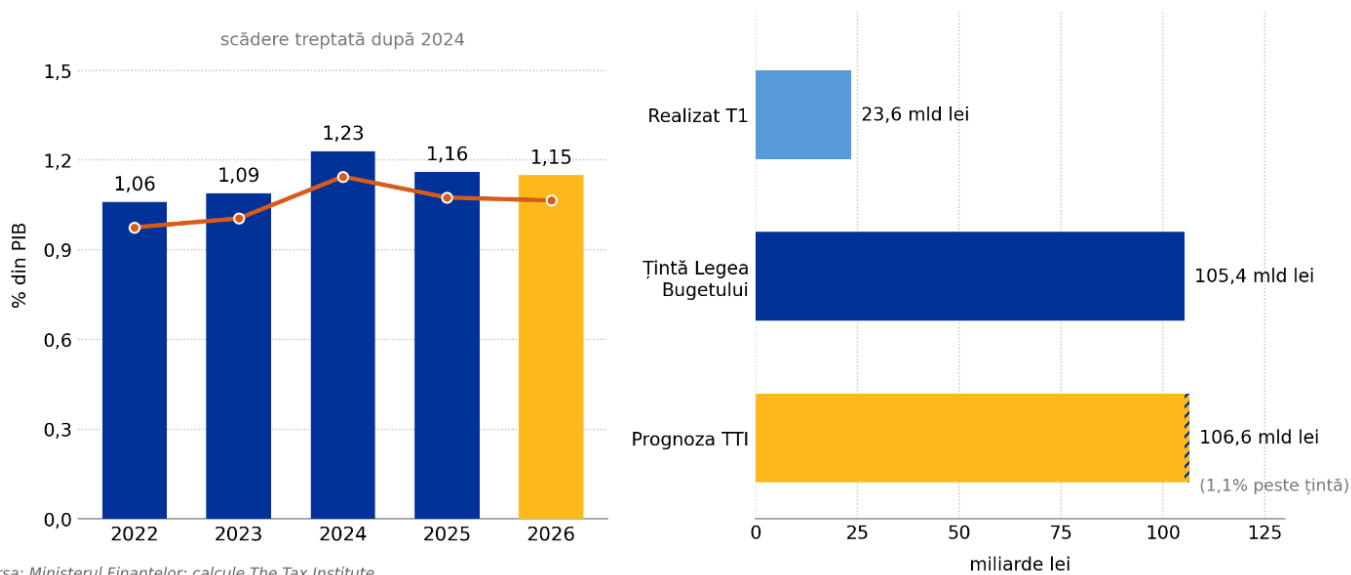
Graficul nr. 9 – Cheltuieli cu asistența socială în T1



II.2.c Cheltuieli cu bunuri și servicii

Cheltuielile cu bunuri și servicii au atins 23,6 miliarde de lei în T1 2026, sau 1,15% din PIB, un nivel doar ușor mai scăzut decât în 2025 (1,16%). Până la finalul anului, ne putem aștepta la cheltuieli de 106 miliarde de lei, cu 1% peste bugetul stabilit (**Graficul nr. 10**). Anul trecut, când proiecția la T1 indica o depășire a bugetului cu 4% (confirmată de execuția finală la 12 luni), executivul nu a luat măsuri suficiente pentru a opri această deviație de la țintă; în 2026, experiența trebuie să impună măsurile necesare încadrării în plafon.

Graficul nr. 10 – Cheltuieli cu bunuri și servicii în T1



II.2.d Cheltuieli cu subvenții și de investiții

Cheltuielile cu subvențiile au atins 2,8 miliarde de lei, sau 0,14% din PIB, cea mai scăzută valoare, atât nominal, cât și ca proporție din PIB, de după 2021 (**Graficul nr. 11**).

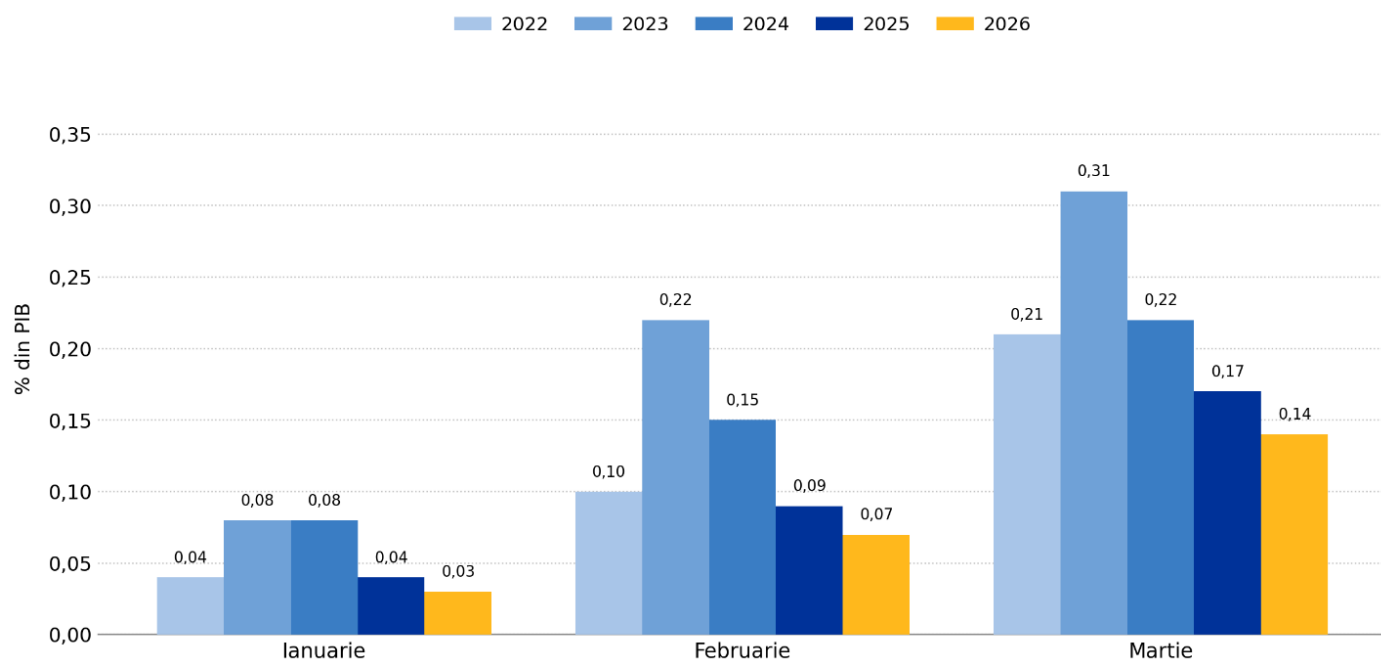
Investițiile au atins 21,67 miliarde de lei, un nivel mai scăzut decât în aceeași perioadă a anului trecut, când au totalizat 25 de miliarde. Un aspect pozitiv al execuției la 3 luni este faptul că o parte mai însemnată din aceste sume a constat în investiții cu fonduri europene nerambursabile (75% față de 57% în T1 2025), spre deosebire de fondurile naționale.

Reversul acestei dinamici este însă o scădere semnificativă a investițiilor din fonduri domestice, de la aproximativ 10,75 miliarde la circa 5,4 miliarde de lei, ceea ce ridică întrebarea dacă fondurile europene substituie, mai degrabă decât completează, efortul investițional propriu al statului.

Cheltuielile de investiții, precum și atragerea de fonduri europene, de care sunt strâns legate, ating rareori nivelurile stabilite prin Legea Bugetului.

Finalul exercițiului 2021-2027 și al PNRR impun însă o cheltuie accelerată a acestor sume, lucru care sperăm să se reflecte și în rapoartele viitoare de execuție bugetară

Graficul nr. 11 – Cheltuieli cu subvenții în T1



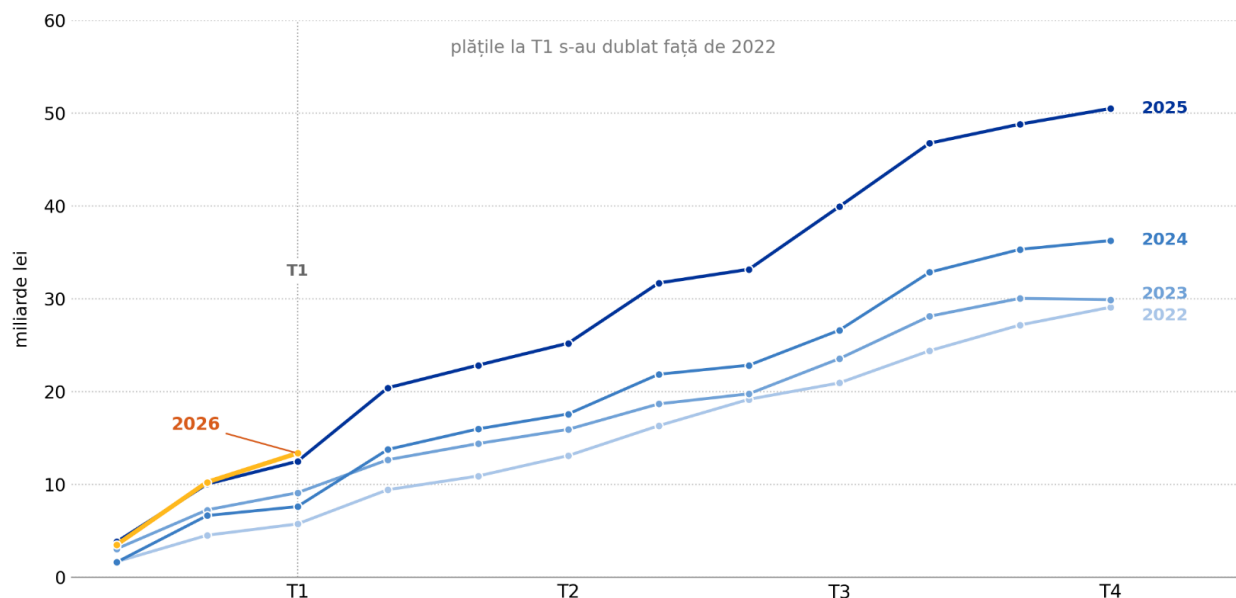
Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

II.2.e Cheltuieli cu dobânzi

Dobânzile au totalizat, ca și în prima parte a anului 2025, 0,7% din PIB sau 13,37 miliarde de lei, o sumă mai mare nominal cu 0,88 miliarde (**Graficul nr. 12**). Dinamica este dată de titlurile emise la randamente crescute în ultimul an.

Ne putem aștepta ca ea să se accentueze ca urmare a creșterii accentuate a dobânzilor după luna februarie pe fondul tensiunilor geopolitice și al presiunilor inflaționiste la nivel global.

Graficul nr. 12 – Cheltuieli cu dobânzi în Trimestrul I – 2022-2025



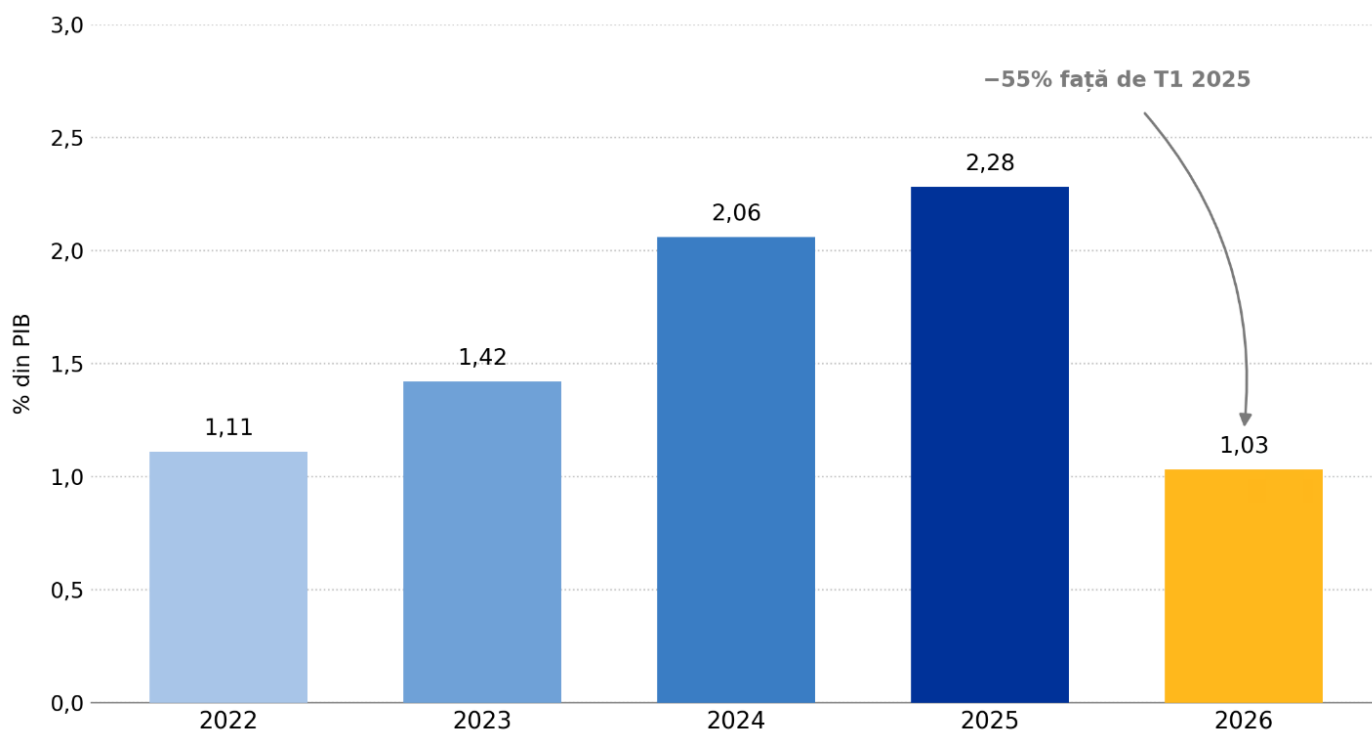
Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

III: DEFICITUL BUGETAR

În raport cu T1 2025, deficitul bugetar s-a înjumătățit (21 de miliarde de lei față de 43,6), continuând tendința din ultimele luni ale anului trecut (**Graficul nr. 13**). Ca regulă generală, deficitul tinde să atingă cele mai mari valori în T1 și T4, cu valori mai scăzute în T2 și T3 (**Graficul nr. 14**). De aceea, o ameliorare atât de semnificativă a poziției fiscale este un semn pozitiv în perspectiva trimestrelor următoare.

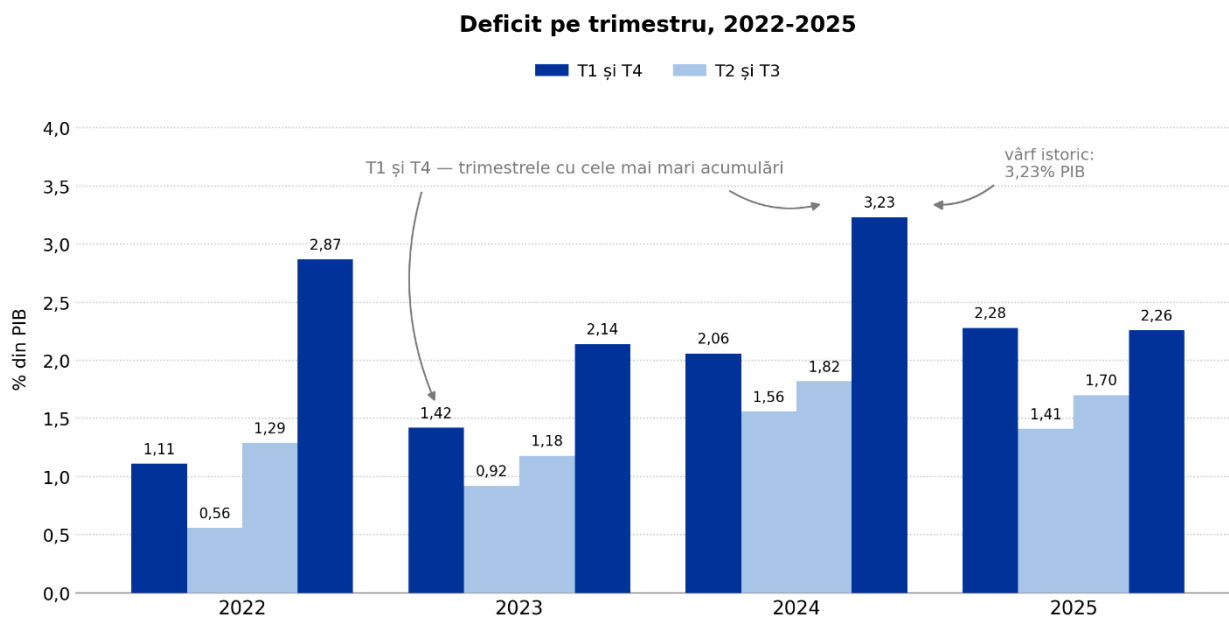
Deficitul primar (= deficitul fără cheltuielile cu dobânzile) s-a redus la aproximativ 7,7 miliarde de lei, constituind o treime din deficitul total, față de 31 de miliarde de lei sau peste două treimi în T1 2025. Așadar, statul și-a redus semnificativ nevoia de finanțare prin împrumuturi pentru cheltuielile sale de funcționare.

Graficul nr. 13 – Deficitul bugetar în T1 – 2022-2026



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

Graficul nr. 14 – Deficitul bugetar trimestrial – 2022-2025



Sursa: Ministerul Finanțelor; calcule The Tax Institute.

Pe baza proiecțiilor pe diferite categorii de venituri și cheltuieli, estimăm o abatere de la ținta de deficit de nu mai mult de 20 de miliarde de lei sau 1% dintr-un PIB estimat la 2045 miliarde de lei. Asemeni fondurilor europene, nu includem în această estimare potențiale deviații privind încasările din impozitul pe profit și pe venituri. În primul caz, cifrele la 3 luni nu permit de regulă o proiecție credibilă.⁷ În al doilea, acest lucru se datorează afluxului de încasări în urma creșterii de cote la 1 ianuarie. Raportul privind execuția bugetară din al doilea trimestru ne va oferi o imagine mai precisă și asupra acestor categorii de venituri.

O serie de provocări ar putea însă periclita această traiectorie. Creșterea randamentelor la titlurile de stat după luna februarie va pune presiune suplimentară asupra bugetului pentru cheltuielile cu dobânzile. Datele pe T1 indică o contracție a PIB-ului, pe care economia va fi nevoită să o compenseze în următoarele trimestre pentru a atinge 1% pe tot anul. Un PIB nominal sub nivelul prognozat de 2045 miliarde de lei ar deteriora suplimentar raportul deficit/PIB chiar și în absența unor abateri pe partea de venituri sau cheltuieli.

Tensiunile internaționale și lipsa unui guvern cu puteri depline fac această sarcină mai dificilă. Aceeași lipsă a unui executiv cu majoritate parlamentară pune în pericol reformele de care depinde atragerea a părți însemnate din fondurile europene bugetate în 2026.

Fiecare dintre acești factori face îndeplinirea țintei de deficit încă nesigură.

⁷ De regulă, sumele încasate din impozit pe profit până la finalul lunii martie sunt cele aferente instituțiilor financiar-bancare. Restul contribuabililor plătesc începând din trimestrul 2.

IV: CONCLUZII

În pofida unui context macroeconomic considerabil mai dificil decât cel avut în vedere la momentul construcției bugetului — marcat de contracția PIB în T1, inflație persistent ridicată, costuri de finanțare în creștere și incertitudini privind implementarea unor jaloane PNRR — execuția bugetară din primul trimestru indică faptul că România rămâne, în ansamblu, pe direcția angajamentelor asumate față de Comisia Europeană și în cadrul Planului Bugetar Structural pe Termen Mediu.

Corecția deficitului față de anul anterior este semnificativă, iar îmbunătățirea soldului primar, temperarea dinamicii unor categorii majore de cheltuieli și creșterea veniturilor fiscale confirmă existența unui efort real de consolidare fiscală. Totodată, execuția T1 sugerează o schimbare importantă de abordare față de anii precedenți: ținte mai prudente, o disciplină mai ridicată a cheltuielilor și o dependență mai redusă de ajustări ex-post.

În același timp, analiza arată că sustenabilitatea acestei traiectorii depinde în mod semnificativ de menținerea credibilității fiscale și de accelerarea reformelor structurale. Exact acesta este și mesajul principal transmis în ultimele evaluări ale agențiilor de rating: România beneficiază încă de încrederea investitorilor și de perspectiva stabilizării poziției fiscale, însă această încredere rămâne condiționată de continuitatea consolidării, predictibilitatea politicilor publice și capacitatea de a implementa reformele convenite cu Comisia Europeană, în special cele asociate PNRR și eficienței colectării fiscale.

Execuția la trei luni confirmă faptul că principalele dezechilibre macroeconomice ale României — deficitul fiscal, deficitul extern și presiunile inflaționiste — nu mai evoluează într-o dinamică de deteriorare accelerată, ci dau primele semne de stabilizare graduală. Ajustarea rămâne însă una fragilă și incompletă. O parte importantă a ameliorării provine încă din efecte nominale, din moderarea temporară a anumitor categorii de cheltuieli și din aportul fondurilor europene, ceea ce face esențială continuarea reformelor structurale și evitarea unor derapaje prociclice în perioada următoare. Cu toate acestea, direcția generală a execuției bugetare este una clar pozitivă. România arată, pentru prima dată după mulți ani, că poate combina consolidarea fiscală cu menținerea investițiilor și cu reducerea graduală a dezechilibrelor macroeconomice. Execuția din T1 2026 transmite un semnal important către Comisia Europeană, investitori și agențiile de rating: angajamentele asumate în cadrul procesului de consolidare fiscală sunt respectate, iar ajustarea începe să capete consistență și credibilitate.

În acest context, o concluzie importantă a execuției bugetare din T1 2026 este aceea că România dispune încă de fereastra de credibilitate necesară pentru a realiza o corecție fiscală ordonată, compatibilă atât cu menținerea stabilității macroeconomice, cât și cu susținerea investițiilor și absorbției fondurilor europene. Menținerea acestei traiectorii va depinde însă de consecvența politicii fiscale, de capacitatea administrativă de implementare și de continuitatea angajamentelor asumate în raport cu partenerii europeni și piețele financiare internaționale.

Poate cel mai important mesaj al acestei execuții este însă unul mai profund: spațiul pentru consolidare fiscală bazată predominant pe presiune suplimentară asupra economiei private începe să se epuizeze. O parte semnificativă a ajustării a fost deja absorbită de companii și contribuabili, într-un context economic oricum fragil. În perioada următoare, succesul consolidării va depinde tot mai mult de capacitatea statului de a-și reforma propriul model de funcționare, de a accelera reformele, de a eficientiza aparatul public și de a transforma fondurile europene în investiții cu efect multiplicator real și cu impact asupra competitivității economiei.

NOTĂ METODOLOGICĂ

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

Produsul Intern Brut (PIB) utilizat pentru raportări este cel din cea mai recentă estimare oficială a Comisei Naționale de Strategie și Prognoză (<https://cnp.ro/wp-content/uploads/2025/12/Prognoza-2024-2029-varianta-de-toamna-2025.pdf>), în valoare de 2.045 miliarde lei pentru anul 2026.

Metodologia de calcul: Proiecțiile pentru finalul anului 2025 au fost realizate de The Tax Institute pe baza datelor disponibile la 9 și 12 luni în perioada 2022-2025. Metodologia principală de extrapolare se bazează pe raportul dintre nivelul încasărilor în primul trimestru 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.