



ANALIZA EXECUȚIEI BUGETARE

Trimestrul III — 2025

Rezumat

- Cifrele la nouă luni prezintă o ușoară ameliorare a situației bugetare, ca urmare a primului pachet de măsuri fiscale, dar și a unor eforturi punctuale de scădere a cheltuielilor curente.
- Deficitul nu se află însă deocamdată pe traiectoria spre ținta de 8,4% din PIB, cu o estimare mai prudentă în acest moment indicând 8,97% în metodologia națională. Continuarea măsurilor de consolidare fiscală poate schimba această valoare.
- Rămân valabile o serie de provocări care pot devia deficitul chiar și de la această estimare. Cea mai însemnată dintre acestea este absorbția de fonduri europene, cu o țintă de 89 miliarde lei, dar cu realizări de doar 35 de miliarde la final de septembrie.
- Estimarea The Tax Institute pentru nivelul deficitului pornește de la presupunerea că atât acest obiectiv de încasări, cât și cele de cheltuieli cu dobânzile, subvențiile și transferurile interne vor fi respectate. Într-un scenariu ipotetic în care doar 50% din sumele restante ar fi atrase până în decembrie, deficitul cash ar putea urca la 9,4% din PIB, cu un potențial crescut de a atinge 10% - în metodologie ESA.
- Execuția la nouă luni și rectificarea bugetară denotă totuși o schimbare de abordare în ce privește finanțele publice. Atât supraestimările pe categoriile de venituri, cât și subestimările pe partea de cheltuieli au fost în multe cazuri înlocuite de obiective apropiate de ceea ce prognozăm că e fezabil pentru finalul anului. Rămâne important ca executivul să mențină ritmul în eforturile de consolidare fiscală pentru ca aceste ținte să fie atinse.

Introducere

Preluarea mandatului de către noul guvern a adus cu sine accelerarea eforturilor de consolidare fiscală începute cu reticență la final de 2024. Prin rectificarea bugetară, executivul a adus diferitele ținte de venituri și cheltuieli în marje mai credibile, confirmând însă incapacitatea de a se limita la un deficit de 7% din PIB.

Noile ținte se confruntă și cu un climat macroeconomic diferit de cel preconizat la realizarea Legii Bugetului pentru anul în curs. Prognozele pentru creșterea PIB se plasează la maxim 1% conform prognozei de vară a guvernului, dar și conform Băncii Mondiale, Fondului Monetar Internațional și agenției de rating Fitch, față de 2,5% conform Legii Bugetului. Rata inflației este estimată de Banca Națională a României la 8,8%, față de 4,4% în același proiect de buget.

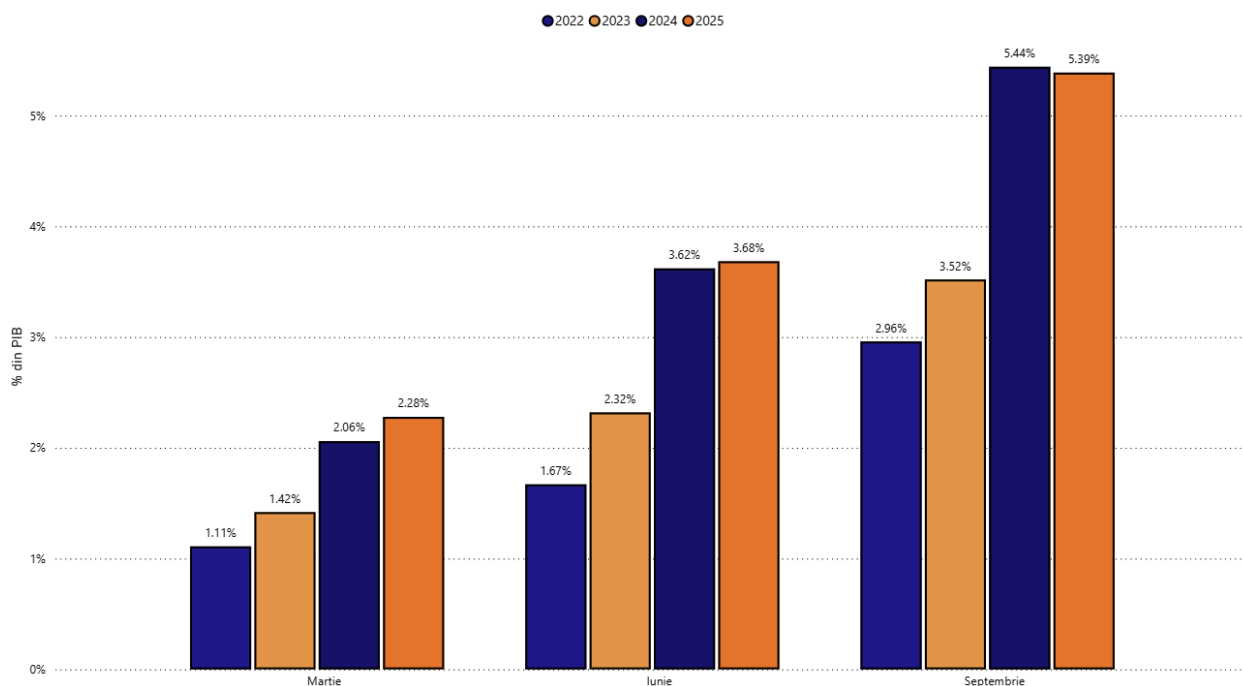
Toate datele din prezentul studiu provin din rapoartele de execuție bugetară ale Ministerului Finanțelor sau din calcule proprii pe baza acestor date acolo unde este indicat.

I: Deficitul bugetar

Trimestrul III a fost primul din anul 2025 în care deficitul bugetar a atins valori inferioare celor din anul 2024. Dată fiind tendința de acumulare în a doua jumătate a anului, această evoluție denotă o mai mare determinare a executivului de a pune în practică consolidarea fiscală anunțată la finalul anului trecut. Având în vedere evoluția diferitelor categorii de venituri și cheltuieli examinate pe parcursul acestei analize, estimăm un deficit bugetar în metodologia națională de 8,97% la finalul anului, cu 10,9 miliarde lei peste ținta de 8,4% din PIB asumată prin rectificarea bugetară.

Aceste cifre se bazează pe măsurile fiscale adoptate până în acest moment. Măsuri suplimentare, dar și creșterea ratei inflației pot duce deficitul final mai aproape de ținta de 8,4%. Este important de subliniat însă că deficitul în metodologia ESA, în care sunt asumate țintele față de Comisia Europeană, a tins în ultimii ani să fie semnificativ superior sistemului național. Examinăm în cele ce urmează principalele categorii de venituri și cheltuieli.

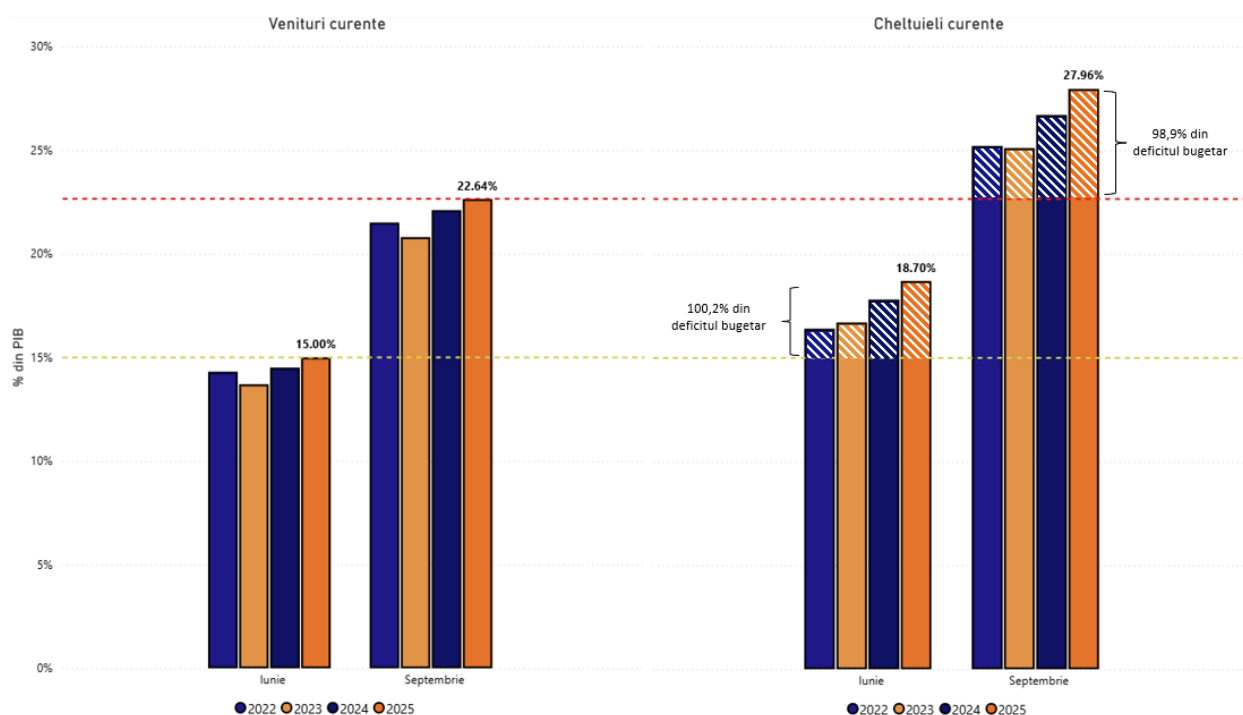
Graficul nr. 1 – Deficitul bugetar – la 3, 6 și 12 luni – 2022-2025



II: Venituri și cheltuieli

Veniturile totale și-au continuat traiectoria ascendentă din trimestrul trecut, depășind nivelurile din anii anteriori (24,6% din PIB față de 23,7% în 2024). Aceeași tendință au manifestat-o și cheltuielile totale, cu 29,9% din PIB față de 29,1%. Pe de altă parte, structura deficitului s-a modificat. Dacă în luna iunie diferența dintre veniturile și cheltuielile curente constituia 100,2% din deficitul bugetar, la final de septembrie această cifră a coborât la 98,9% (Graficul nr. 2). Acest lucru înseamnă că veniturile ocazionale ale statului (precum cele din capital, donații sau fonduri europene) se plasau în surplus față de cheltuielile ocazionale (precum investițiile), mascând deficitul rezultat din cheltuieli curente. Tendința era una deosebit de riscantă dată fiind natura incertă a acestor venituri și rigiditatea cheltuielilor curente, motiv pentru care inversarea sa este binevenită.

Graficul nr. 2 – Venituri și cheltuieli curente – la 6 și 12 luni – 2022-2025



Evoluția din acest trimestru se datorează faptului că, deși statul încă obține venituri ocazionale în surplus, iar cheltuielile curente se plasează la niveluri record, acestea din

urmă și-au încetinit ritmul de creștere, în timp ce veniturile curente și l-au accelerat. Astfel, diferența dintre venituri și cheltuieli curente s-a redus, diminuând nevoia de venituri ocazionale pentru acoperirea deficitului. Cauzele sunt, așa cum vom vedea în continuare, evoluția mai robustă a diferite categorii de venituri ca rezultat al primului pachet de măsuri fiscale, împreună cu o ușoară încetinire a ritmului cheltuielilor cu personalul și asistența socială. Deși de o dimensiune scăzută, evoluția este una binevenită și semnalează o schimbare de direcție. Pentru a aduce înapoi finanțele publice pe o traiectorie sustenabilă, aceste eforturi trebuie să continue.

II.1: Principalele categorii de venituri

II.1.a: Impozit pe venit și salarii

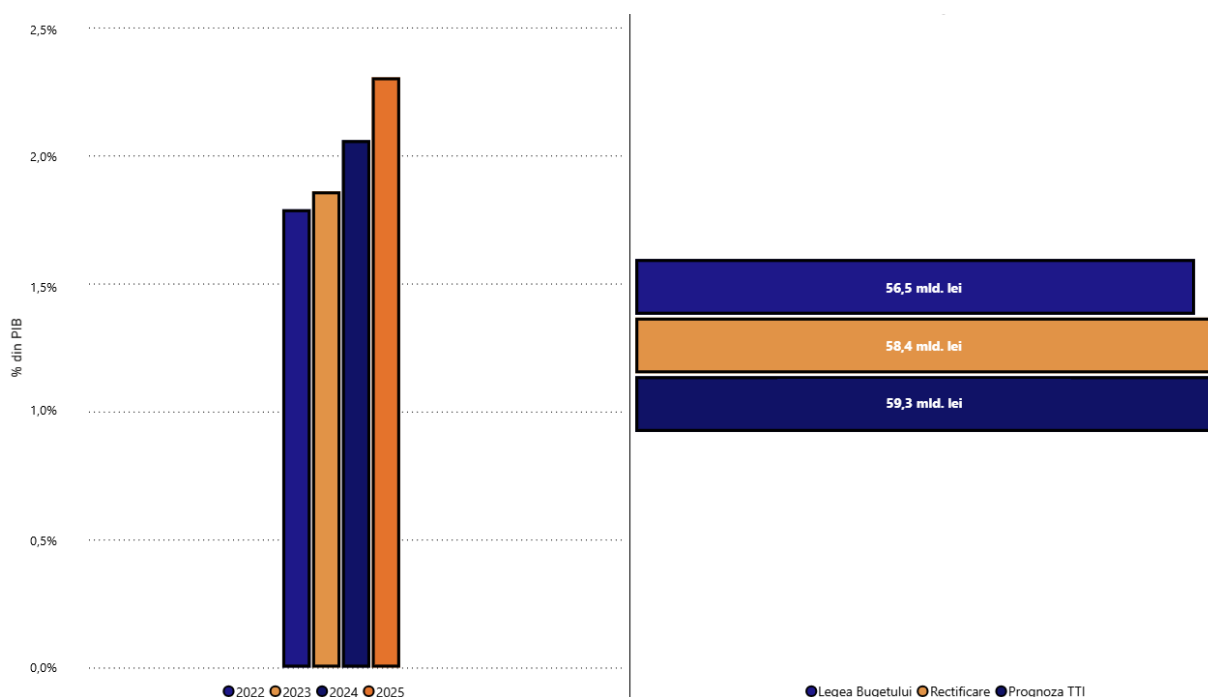
Veniturile din această categorie și-au păstrat traiectul crescător din prima jumătate a anului, depășind 43 de miliarde lei, sau 2,31% dintr-un PIB estimat la 1.912 miliarde la finalul anului, față de 2,07% din PIB în 2024 (Graficul nr. 1). Avansul a fost unul constant, depășind cu 20% în sumă nominală încasările la 9 luni anul trecut, doar ușor sub avansul de 21,8% din luna iunie.

Încasările din impozitul pe dividende s-au păstrat mult peste cele de anul trecut (+72%), deși în scădere față de lunile anterioare (+84,8% în iunie) ca urmare a încasării a mare parte din aceste venituri la 25 ianuarie. Cauzele stau în distribuirea mai multor dividende decât ar fi fost de așteptat, pentru reținerea cotei de 8% anul trecut. Trebuie subliniat că acest trend ar putea continua și în anul 2026, având în vedere creșterea cotei la 16% de la 1 ianuarie.

Deși benefic pentru încasările bugetare, dividendele distribuite cu scopul evitării unor cote crescute de impozit sunt o formă de distorsiune și vor duce la încasări mai scăzute decât cele preconizate în prognozele de la baza creșterii de cotă. Astfel, deși încasările la 25 ianuarie 2026 vor fi din nou mai mari decât cele din anii precedenți, aceste dividende

nu vor mai fi distribuite din nou în viitor sau vor fi distribuite în proporție mai mică, atunci când s-ar aplica cota de 16%.

Graficul nr. 3 – Încasări din impozitul pe venit și salarii în T3 – 2022-2025



Contribuie de asemenea la încasări și impozitul pe salarii, impulsionat de eliminarea facilităților pentru o serie de tipuri de venituri în 2025. Avansul s-a păstrat în marja de 20% - 22% de-a lungul primelor trei trimestre din 2025. Acest lucru poate indica reziliența pieței muncii în ciuda eliminării respectivelor facilități, fapt confirmat și de stabilitatea efectivului de salariați în primele 9 luni ale anului, care a oscilat ușor între 5,15 și 5,18 milioane (conform Institutului Național de Statistică – efectivul salariaților la sfârșitul lunii): o variație de sub 0,4%, specifică sezonității și incompatibilă cu o deteriorare structurală a pieței muncii. Anul 2026 ne va oferi însă o perspectivă mai clară asupra efectelor pe termen mediu și lung.

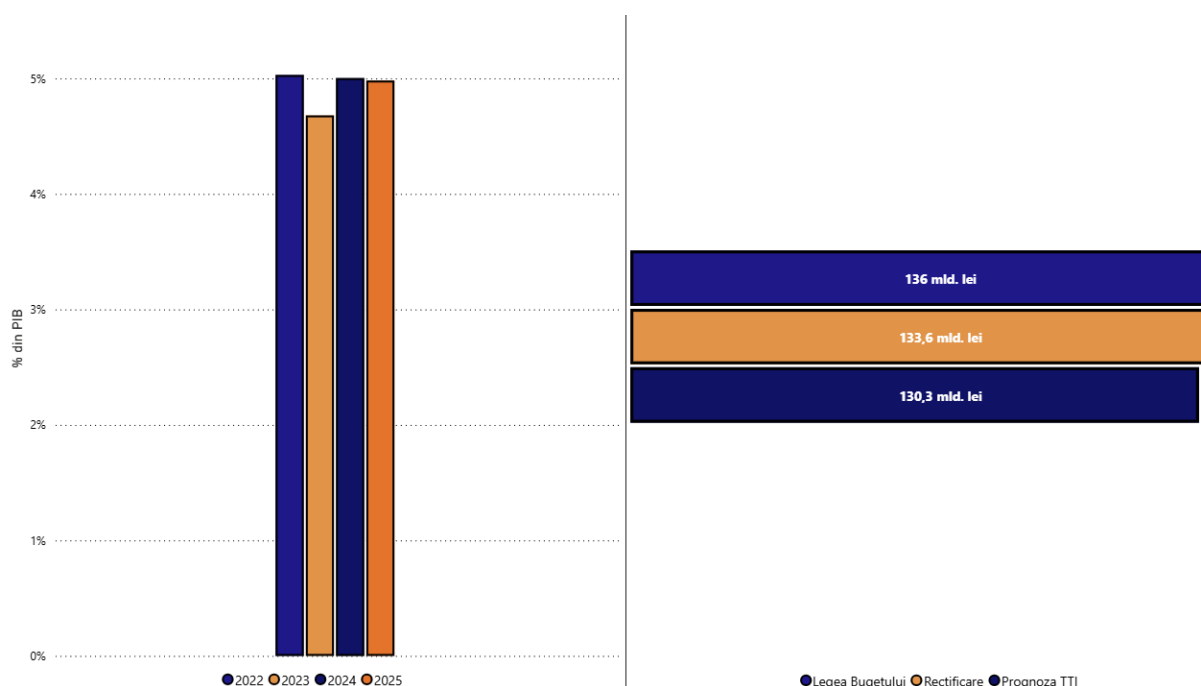
Ritmul încasărilor a încetinit ușor față de primul semestru, în continuarea tendinței de după primele luni. Astfel, estimarea pentru finalul anului este de 59,3 miliarde lei, față de 59,8 miliarde în iunie. Trebuie remarcat că autoritățile și-au revizuit în sus așteptările, la

58,4 miliarde lei, față de 56,5 în legea bugetului. Rămâne de văzut dacă tendința de fragilizare a încasărilor continuă până la finalul anului, în contextul creșterii economice precare, cu efecte pe piața muncii și piața de capital.

II.1.b: Taxa pe Valoare Adăugată

Încasările din TVA, principala problemă a bugetului în 2025, nu au revenit complet la nivelul prognozat la începutul anului. Încasările nete au crescut ca sumă nominală cu doar 3,8% față de septembrie 2024. Ministerul Finanțelor explică această evoluție scăzută, în ciuda inflației și a cotelor crescute la 1 august, printr-un număr mai mare de rambursări decât în mod obișnuit și printr-un consum scăzut. Acesta e influențat la rândul său de o accelerare a consumului înaintea creșterii cotelor – un mecanism similar cu distribuirea dividendelor înaintea creșterii cotei de impozitare la 1 ianuarie. Ca proporție în PIB, încasările din TVA rămân sub nivelul anului 2024, cu 4,98% față de 5%.

Graficul nr. 4 – Încasări din TVA în Trimestrul III – 2022-2025



Pare că noile autorități au anticipat acest lucru în rectificarea bugetară. Ținta la 12 luni a scăzut de la 136 miliarde lei, la 133,6 miliarde. Este un semnal că Ministerul Finanțelor înțelege cât de semnificativ este ecartul între ritmul încasărilor față de Legea Bugetului, dar și importanța prudenței în evaluarea impactului creșterii de cote. Noua țintă este mai credibilă, cu prognoza noastră post-creștere de TVA crescând la 130,3 miliarde lei, față de 117,4 miliarde în iunie. Este vital însă ca autoritățile să continue lupta cu evaziunea, care nu dă semne încurajatoare. Ținta de 133,6 miliarde lei la final de an constituie doar puțin sub 7% dintr-un PIB de 1.912 miliarde. Practic, încasările ca proporție în PIB au crescut doar marginal după modificarea cotelor. Dacă putem atribui parțial acest efect dinamicii consumului, observăm că nici combaterea fraudei nu a făcut progrese semnificative. România a pierdut încă un an – și, prin urmare, încă aproximativ 3% din PIB în venituri la buget – doar din fraudă cu TVA.

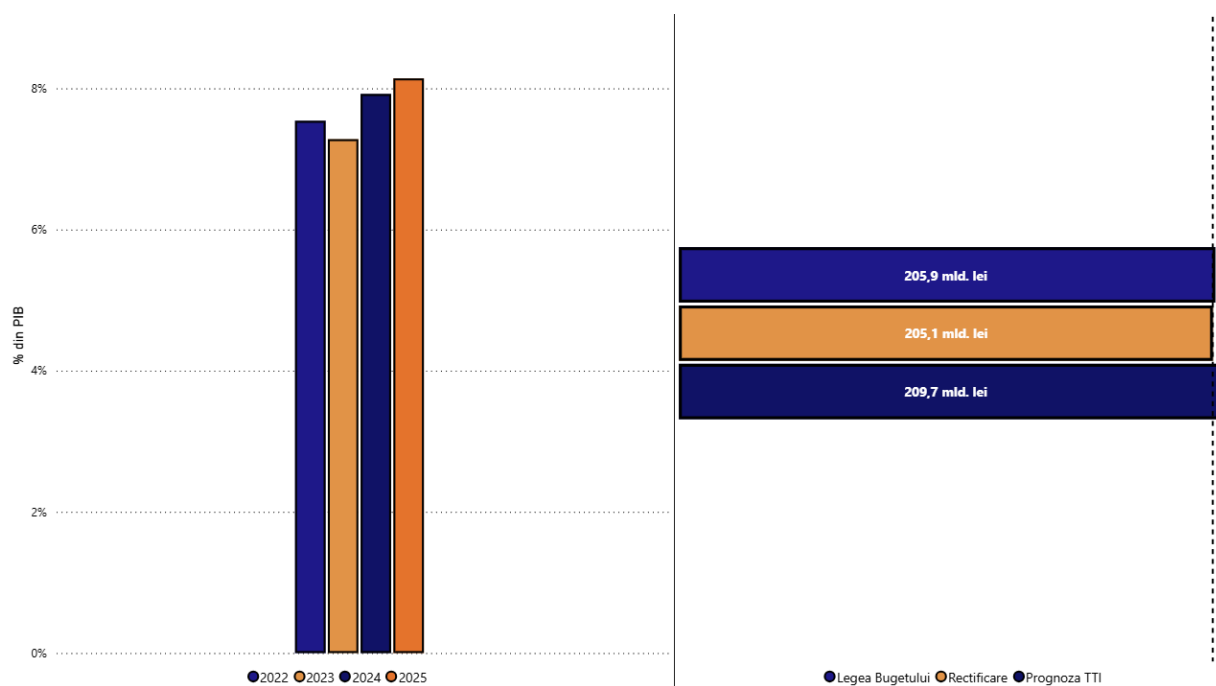
II.1.c: Contribuții de asigurări

Cu încasări de 154,8 miliarde lei, veniturile din contribuții de asigurări au depășit 8% din PIB în septembrie. Este un nivel superior anilor anteriori, dar autoritățile consemnează că se păstrează în ton cu dinamica fondului de salarii din economie. Merită remarcată diminuarea ușoară a sumelor așteptate la 12 luni prin rectificarea bugetară (Graficul nr. 3). Această schimbare vine în contrast cu prognozele noastre din ultimele luni și cu cea prezentă. Respectiva categorie de încasări a evoluat pozitiv pe parcursul anului, plasându-se constant ușor peste așteptări.

Noua prognoză, pe baza unui ritm susținut al încasărilor, duce veniturile la 12 luni la 209,7 miliarde lei față de ținta inițială de 205,9 miliarde. Și aici însă autorii rectificării au demonstrat prudență, diminuând așteptările de încasări ușor, cu 800 milioane lei. Este posibil ca Ministerul Finanțelor să se aștepte la o deteriorare a fondului de salarii din

economie pe finalul anului, ca urmare a condițiilor macroeconomice dificile. În orice caz, prudența autorităților este binevenită.

Graficul nr. 5 – Încasări din contribuții de asigurări în Trimestrul III – 2022-2025

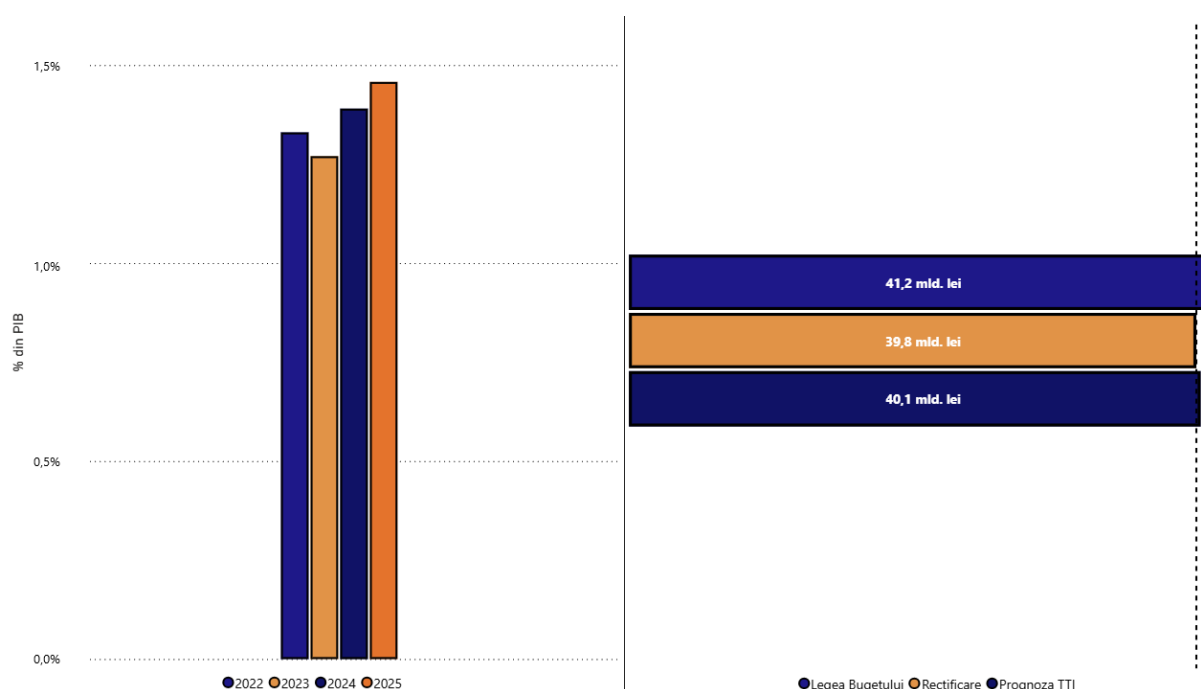


II.1.d: Impozit pe profit

La nivelul de 27,74 miliarde lei la final de septembrie, încasările din impozit pe profit și-au accelerat ritmul în ultimele trei luni. Avansul a atins 12,8% anual, față de 10,9% la final de iunie. Cu toate acestea, încasările au încetinit în comparație cu ritmul mediu din T3 în perioada 2022 – 2024. Prin urmare, prognoza coboară ușor de la 40,6 miliarde în analiza din primul semestru, la 40,1. Rectificarea bugetară a anticipat această tendință și a redus ținta la 12 luni la 39,8 miliarde. Prin urmare, aceasta se plasează acum ușor sub prognoza noastră (Graficul nr. 6).

Similar contribuțiilor de asigurări, este posibil ca autoritățile să se aștepte la o încetinire suplimentară a încasărilor în ultimele trei luni ale anului. O deteriorare a situației economice era însă previzibilă cu mult înainte de rectificare. Faptul că autoritățile aleg acum să acționeze în consecință, deși cu întârziere, este un semnal pozitiv. Acest parcurs nu este totuși independent de deciziile domestice de politică publică. Mediul de afaceri poate fi impulsionat, iar încasările pot depăși ținta stabilită, prin [măsuri bine gândite de creștere a competitivității economiei](#).

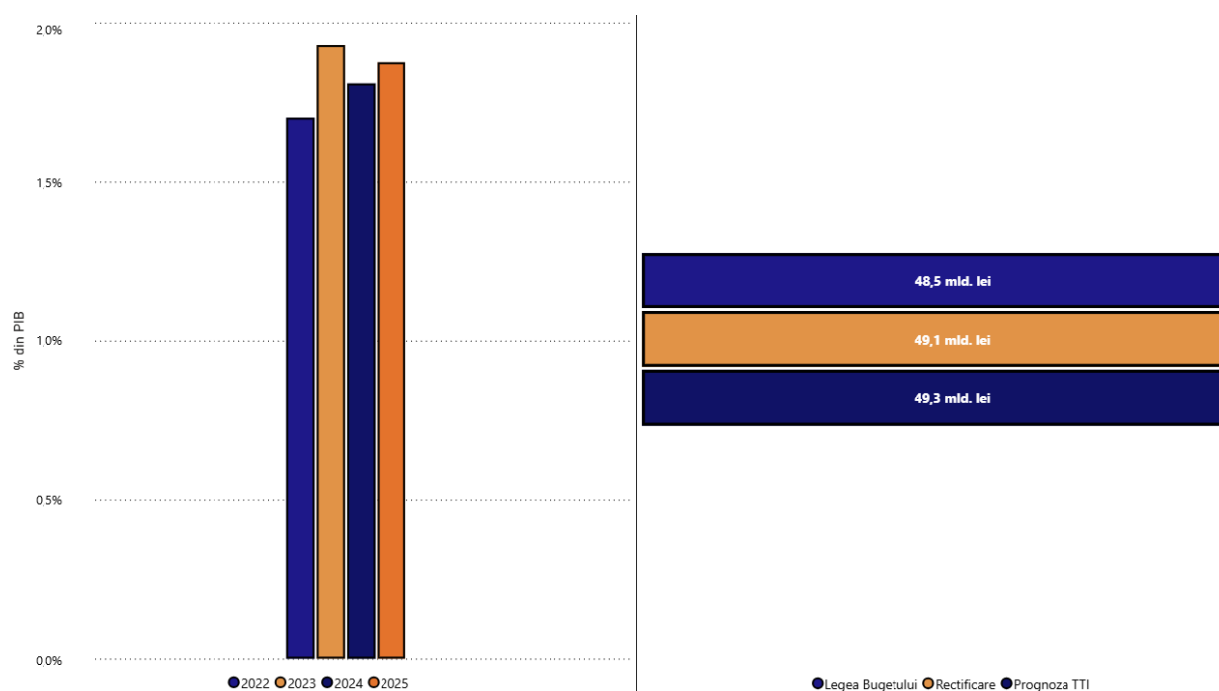
Graficul nr. 6 – Încasări din impozitul pe profit în Trimestrul III – 2022-2025



II.1.e: Accize

Încasările din accize și-au continuat revenirea de după primul trimestru al anului. Parte din această revenire se datorează și creșterilor din primul pachet fiscal. Astfel, la finalul celui de-al treilea trimestru, veniturile totalizau 35,69 miliarde lei, față de 22 miliarde în iunie. Ritmul actual indică 1,2 miliarde lei în plus față de prognoza anterioară, cu aproximativ 800 de milioane peste ținta inițială. La rectificare, autoritățile au crescut ținta conform cu creșterea accizelor, la 49,1 miliarde lei. În acest moment, această țintă pare fezabilă, cu rezerva volatilității datorată politicii de antrepozitare a agenților economici. Conform ultimelor rapoarte, autoritățile par să aibă acest lucru în vedere.

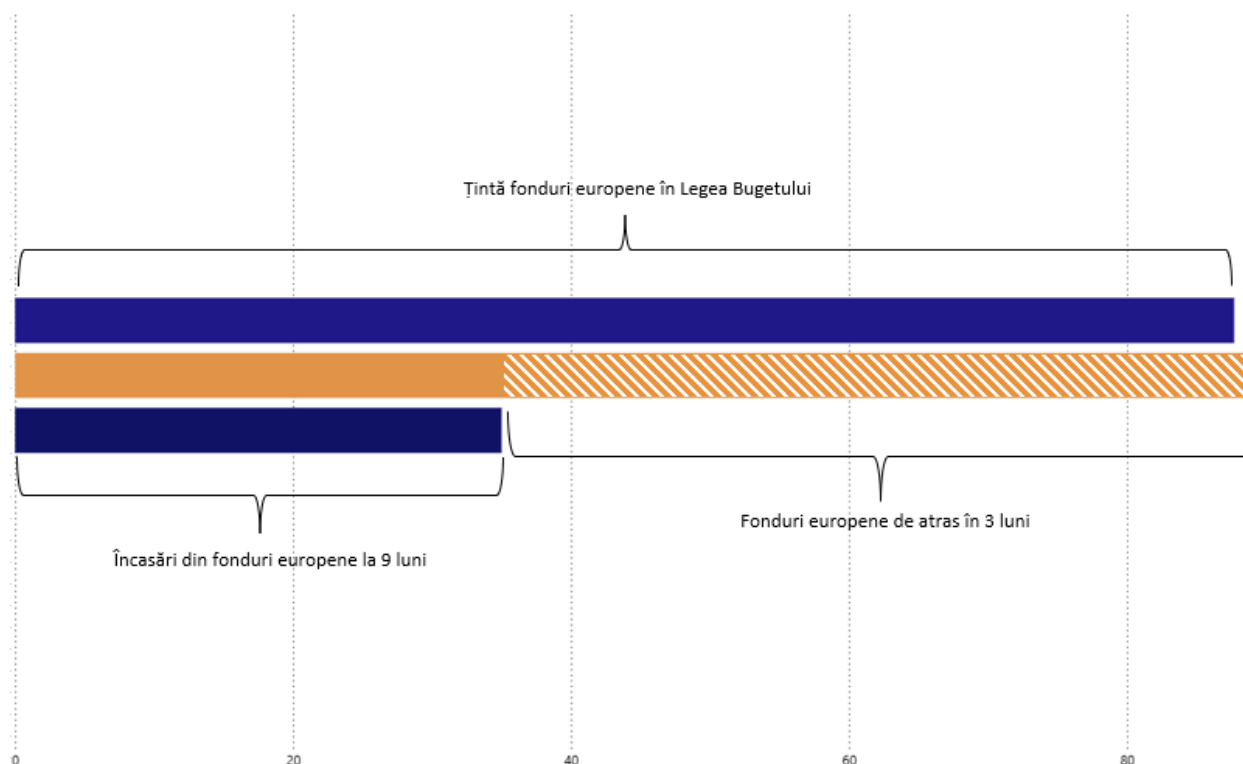
Graficul nr. 7 – Încasări din accize în Trimestrul III – 2022-2025



II.1.f: Fonduri europene

Categoria de venituri cu cel mai incert parcurs în acest moment este cea a fondurilor europene. Deși sumele la nouă luni au fost cu 30,9% mai mari decât în 2024, acestea se află la un nivel decalat semnificativ față de bugetul pentru anul în curs. Astfel, bugetul a fost construit pe venituri din fonduri europene la 87,7 miliarde lei, crescute la rectificare cu 1,349 miliarde, până la 4,66% din PIB. În luna septembrie, aceste încasări s-au ridicat la 35 de miliarde, sau 1,8% din PIB. Având în vedere prudența noilor ținte pe restul categoriilor de venituri, e foarte probabil ca ținta să fie credibilă în condițiile unui aflax important de fonduri europene pe finalul anului. Este posibil ca multe dintre aceste fonduri să fie aferente sumelor condiționate de reformele din Programul Național de Redresare și Reziliență, reforme parțial implementate prin al doilea pachet de măsuri fiscale.

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



Vedem însă că aceste reforme sunt adoptate cu greutate, iar calendarul pune în pericol atragerea sumelor. Rămâne de importanță majoră ca ele să fie atrase conform rectificării.

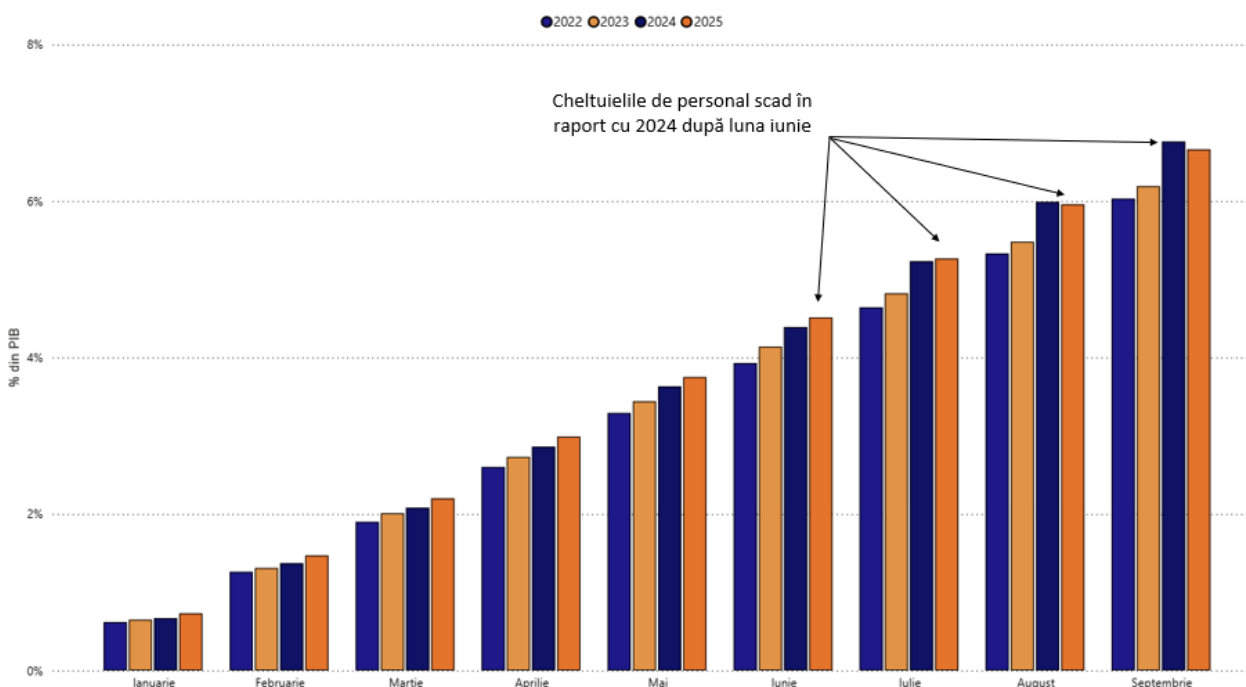
Orice întârzieri pe această categorie vor alimenta deficitul bugetar.

II.2: Principalele categorii de cheltuieli

II.2.a: Cheltuieli de personal

Cheltuielile de personal au atins 126,67 miliarde lei sau 6,6% din PIB. În sumă nominală, au crescut cu 6% față de 2024, dar ca pondere în PIB aceasta este cu 0,1% mai scăzută. Este primul trimestru din anul în curs în care observăm o astfel de scădere. Pe de o parte, acest lucru are loc ca urmare a inflației ridicate, dar și a unor măsuri punctuale a noului executiv. Astfel, prognoza în acest moment indică un total de 173 miliarde lei la finalul anului, sau 9% din PIB. Rectificarea bugetară plasează această categorie de cheltuieli la 170,2 miliarde lei, o suplimentare față de bugetul inițial cu 696 milioane lei.

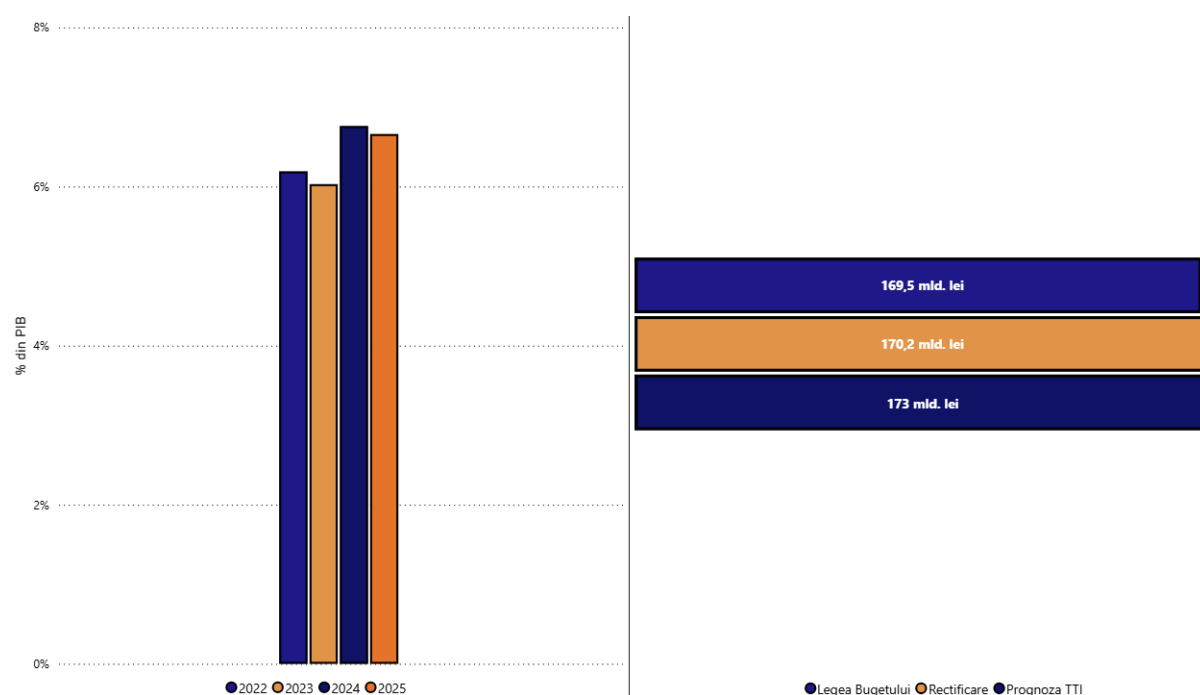
Graficul nr. 9 – Cheltuieli de personal în trimestrele I - III – 2022-2025



Ținta prezintă o mai mare credibilitate decât cea din bugetul inițial din două motive. Pe de o parte suplimentarea indică un mai mare realism din partea executivului. În același timp, dat fiind ritmul scăderii prognozei între trimestrele II și III, inflația crescută anticipată pentru ultimul trimestru și continuarea reducerii cheltuielilor prin măsuri punctuale în același ritm pot duce suma finală la nivelul bugetat. Trebuie notat că efectele creșterii de

salarii din 2024 nu și-au epuizat impactul, anul 2025 fiind primul în care acestea se aplică pe toate cele 12 luni. Astfel, sumele nominale vor continua să crească până la final de decembrie chiar și în lipsa unor noi măsuri, efectul fiind însă amortizat de inflație.

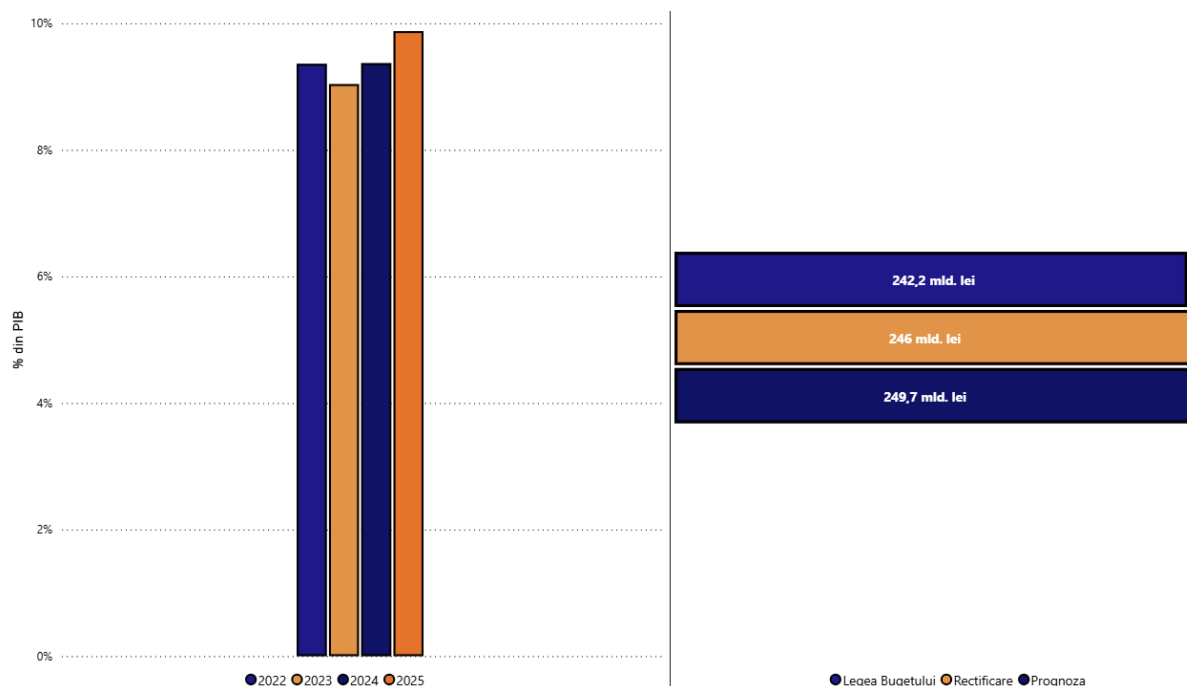
Graficul nr. 10 – Cheltuieli de personal în Trimestrul III – 2022-2025



II.2.b: Cheltuieli cu asistența socială

Similar cheltuielilor cu personalul, cheltuielile cu asistența socială și-au încetinit ritmul în lunile iulie, august și septembrie. Acestea au atins 187,8 miliarde lei sau 9,8% din PIB la 9 luni. Se află, ca și în lunile martie și iunie, la un nivel superior tuturor anilor anteriori atât în sumă nominală, cât și ca pondere în PIB. Efectele recalculării pensiilor vor continua să se facă simțite până la final de an, asemenea creșterilor de salarii care nu au avut un impact anualizat în 2024. Ritmul însă pare să scadă astfel încât suma finală de plată se îndreaptă în acest moment spre 249,7 miliarde lei. În condițiile creșterii inflației și în lipsa unor măsuri suplimentare de creștere a sumelor în plată, este posibil ca această sumă să se reducă până la ținta din rectificare de 246 miliarde lei.

Graficul nr. 11 – Cheltuieli cu asistența socială în Trimestrul III – 2022-2025



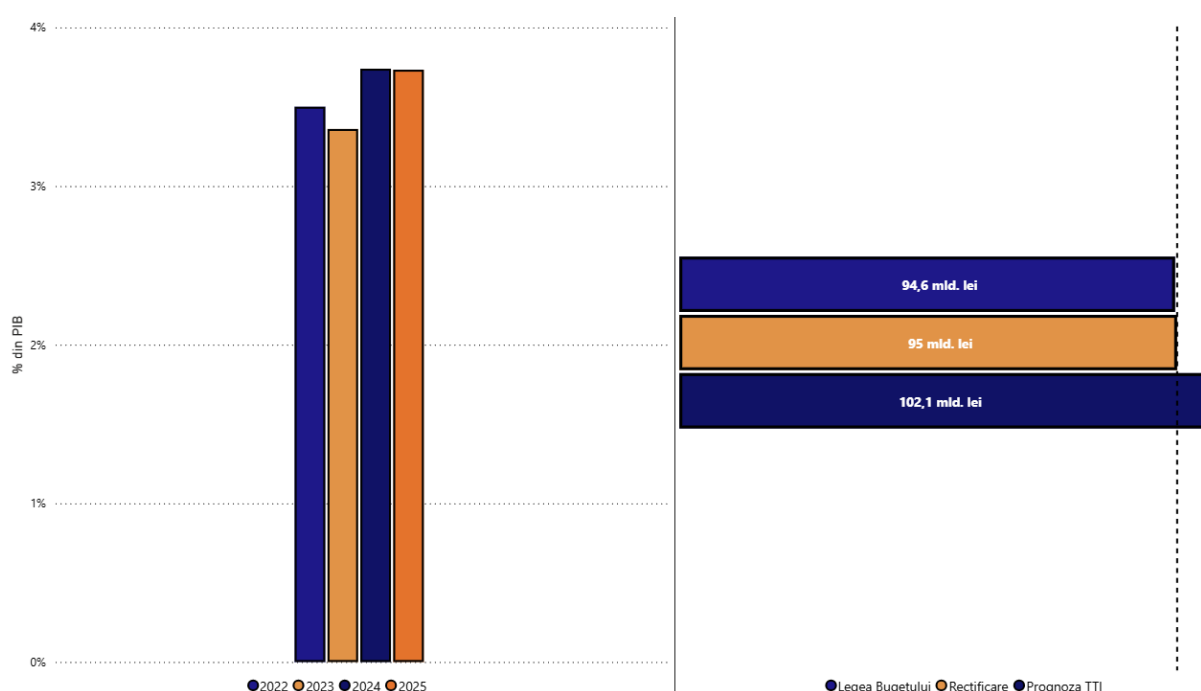
Autoritățile au stabilit, ca și în cazul cheltuielilor cu personalul, o țintă mai credibilă, crescând bugetul de la 242,2 miliarde lei, la 246 miliarde. Având în vedere lipsa unor măsuri de reducere a acestor cheltuieli (și dificultatea cu care acestea ar putea fi adoptate), impactul recalculării fiind cunoscut din 2024, cu o inflație prognozată atunci mult sub nivelul de astăzi, este greu de înțeles de ce plafonul inițial a fost fixat la 242,2 miliarde.

II.2.c Cheltuieli cu bunuri și servicii

Cheltuielile cu bunuri și servicii par să își fi inversat tendința de scădere în al treilea trimestru, cu o creștere semnificativă (7,4%) în sumă nominală față de 2024. În comparație, în trimestrul al doilea această cifră a fost de 1%. Conform Ministerului Finanțelor, sume suplimentare s-au alocat autorităților locale și pentru decontările de

medicamente. Rectificarea bugetară plasează ținta la 95 de miliarde, în creștere cu 321 de milioane lei. Prognoza noastră crește de la 98,3 miliarde lei la 102,1. Este dificil de anticipat cum va reuși executivul să se încadreze în această limită, deja greu de atins chiar și pe ritmul din iunie. Această categorie de cheltuieli este mai flexibilă decât cea de cheltuieli cu asistența socială și cheltuieli de personal. Este vital să se ia măsuri de corecție pentru a readuce aceste cheltuieli în limitele bugetate. În caz contrar, aceste cheltuieli riscă să devină în ultimul trimestru una dintre principalele probleme ale execuției bugetare.

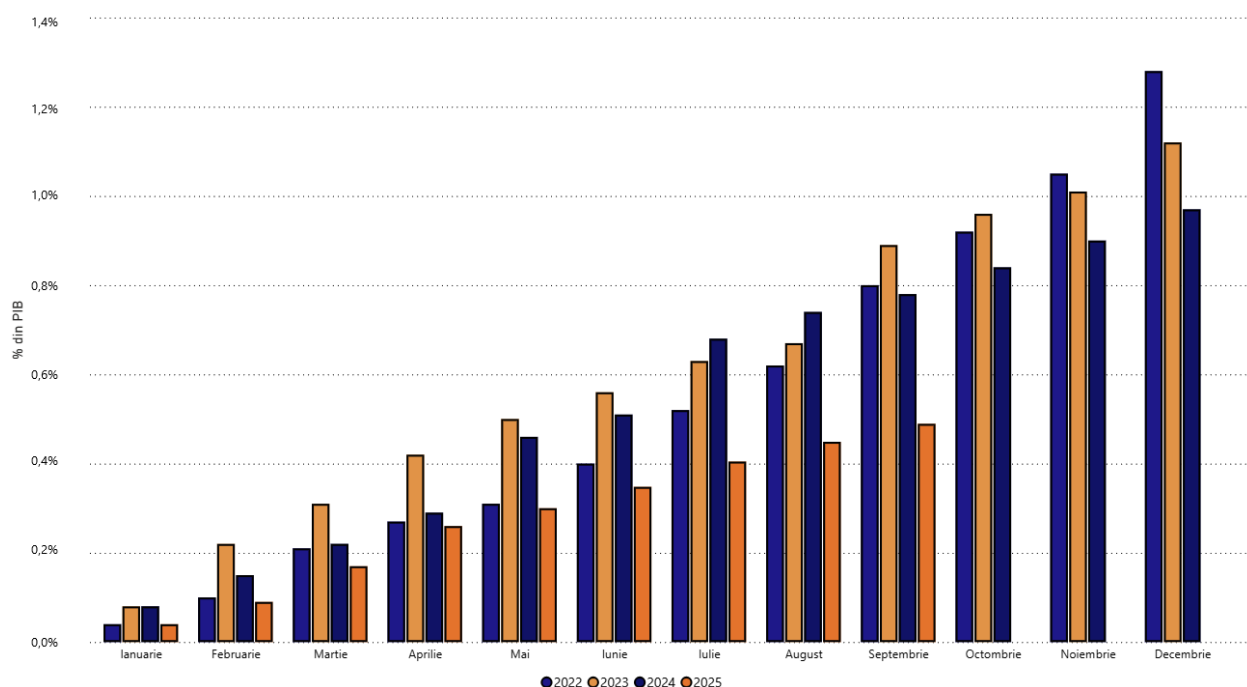
Graficul nr. 12 – Cheltuieli cu bunuri și servicii în Trimestrul III – 2022-2025



II.2.c Cheltuieli cu subvenții și de investiții

Cheltuielile cu subvenții și investiții s-au plasat sub nivelurile anticipate prin bugetul inițial. Primele au totalizat 4,8% din PIB, sau 9,3 miliarde lei în sumă nominală, un nivel net inferior anilor trecuți. De altfel, această tendință s-a menținut pe tot parcursul anului. Cu o evoluție similară anilor anteriori, ne așteptăm la cheltuieli de 12,74 miliarde lei la final de an. Guvernul a suplimentat însă suma de 13,93 miliarde lei la rectificare cu 532 de miliarde, ceea ce ar putea indica anticiparea unor sume mari de plată pentru finalul anului. Cheltuielile de investiții au totalizat 82,62 de miliarde dintr-un total de 155,4 miliarde, suplimentate la rectificare față de inițialul de 149,6 miliarde lei. Aceste două categorii rămân de urmărit pentru o creștere semnificativă de cheltuieli efective pe final de an, conform bugetului.

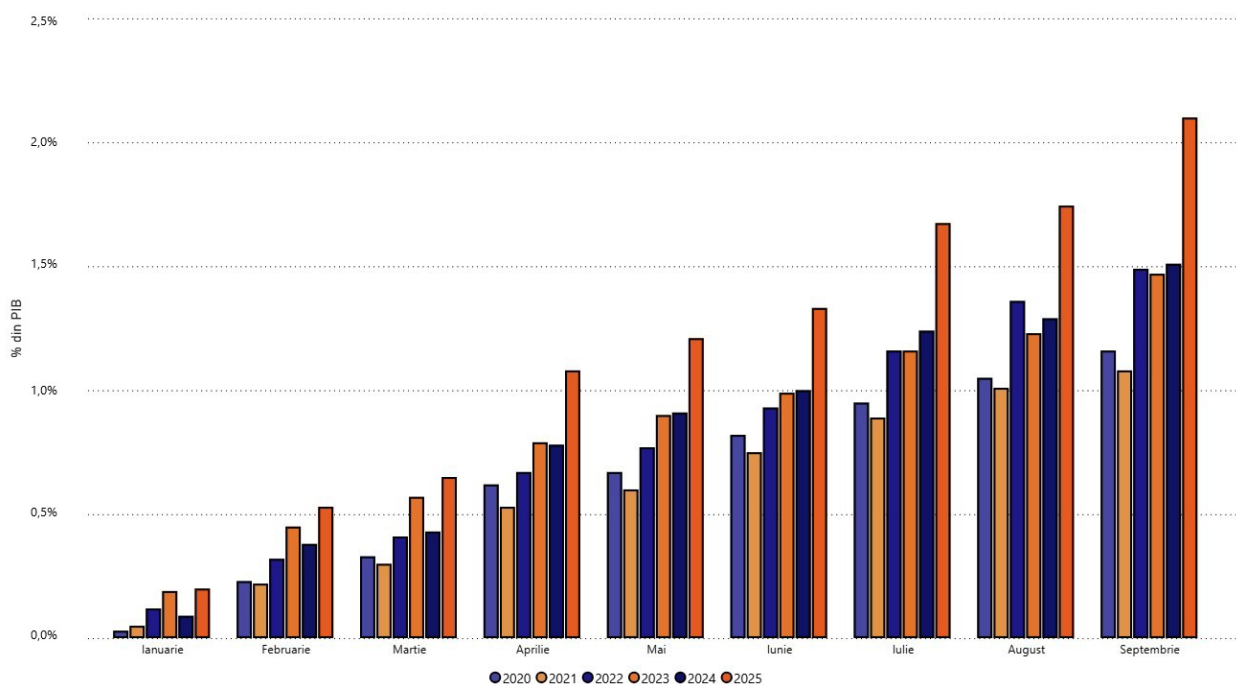
Graficul nr. 13 – Cheltuieli cu subvenții – 2022-2025



II.2.c Cheltuieli cu dobânzi

Cheltuielile cu dobânzile au totalizat 39,94 miliarde lei, o sumă cu 33% mai mare decât la 9 luni în 2024. După creșterea semnificativă a obligațiilor de plată din primăvară, rectificarea a suplimentat bugetul acestei categorii cu 15%, până la 53,9 miliarde lei, sau 2,8% din PIB. Plățile cu dobânzile au fost pe parcursul verii și în luna septembrie într-o spirală ascendentă constantă, iar suplimentarea de la rectificare pare să indice că această tendință va continua, ca urmare a consecințelor pe piețele financiare a episodului de instabilitate din prima parte a anului și a nivelului nesustenabil al deficitului.

Graficul nr. 14 – Cheltuieli cu dobânzi în Trimestrele I - III – 2022-2025



III: Concluzii

După un semestru de obiective nerealiste, cu supraestimări grosiere și deliberate pe venituri (lucru remarcat și de Consiliul Fiscal), dar și obiective iluzorii în materie de cheltuieli publice, execuția pentru trimestrul al treilea semnalizează o schimbare de direcție în finanțele publice. Aceste obiective sunt dublate de efortul făcut prin primul pachet de măsuri fiscale, costisitor politic, dar de importanță vitală pentru stoparea escaladării deficitului spre zone superioare celor de anul trecut.

Efortul de corecție nu este însă încheiat. În acest moment, executivul se îndreaptă spre un deficit de 10,9 miliarde peste obiectivul asumat. Efectele creșterilor de salarii și al recalculării pensiilor din anul 2024 se fac încă simțite, deși în cazul primei categorii ele au fost aduse parțial sub control prin măsuri punctuale și prin inflație.

O categorie de venituri și una de cheltuieli merită atenție sporită. Încasările de fonduri europene se află la mare distanță de obiectivul din rectificarea bugetară. În același timp, cheltuielile cu bunuri și servicii riscă să depășească plafonul stabilit, în ciuda unei mai mari flexibilități de a le ajusta decât în privința altor cheltuieli curente.

Continuarea adoptării de pachete fiscale care să consolideze sustenabilitatea finanțelor publice, competitivitatea economiei românești și să ofere condiții egale de joc pentru agenții economici este garanția respectării țintei de 8,4% deficit la final de an. Iar de respectarea acestei ținte ține credibilitatea obiectivului de deficit pentru 2026.

Notă metodologică

Sursa datelor: Pentru prezenta analiză, s-au folosit date publice din rapoartele lunare privind execuția bugetară în perioada ianuarie 2022 – septembrie 2025, publicate de Ministerul Finanțelor (<https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-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/2025/09/Prognoza-Vara-2025-2028_5-sept-2025.pdf), în valoare de 1.912 miliarde lei pentru anul 2025.

Seria de date INS citată este în Tempo Online: FOM105E - Efectivul salariaților la sfârșitul lunii pe activități (secțiuni și diviziuni) ale economiei naționale CAEN Rev.2 – publicată la 12 noiembrie 2025 (<http://statistici.INSSE.ro:8077/tempo-online/#/pages/tables/insse-table>).

Metodologia de calcul: Proiecțiile (denumite în raport „prognoze”) 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 al treilea trimestru și cele de la finalul anului în perioada 2022-2024. Media raportului între 2022 și 2024 a fost folosită ca raportul estimat pentru anul 2025. Proiecțiile de încasări și cheltuieli la 12 luni în 2025 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.