



## Execuția bugetară la Trimestrul III 2025 – Pe scurt

Studiul momentului în fiscalitatea românească, realizat de către specialiștii The Tax Institute

### Pe scurt:

- Cifrele după nouă luni arată o ameliorare modestă a situației bugetare, datorată primului pachet fiscal, unei ușoare creșteri a colectării și unor ajustări punctuale ale cheltuielilor.
- Deficitul nu este însă pe traiectoria către ținta de 8,4% din PIB, o estimare prudentă indicând 8,97%.
- Riscurile majore rămân: absorbția scăzută a fondurilor europene, cheltuieli curente crescute și evoluții macroeconomice nefavorabile.

### Ce arată datele:

- Deficitul în T3 2025 este sub nivelul din 2024, dar încă peste țintă; cu 10,9 mld. lei peste obiectivul rectificat.
- Veniturile urcă la 24,6% din PIB, peste nivelul din 2024, dar rămân insuficiente pentru contrabalansarea cheltuielilor (29,9%).
- Deficitul curent se reduce ușor (98,9% vs. 100,2% în S1), semn al unei încetiniri a cheltuielilor curente și al creșterii veniturilor.
- Prognoza de 8,97% depinde crucial de atragerea a încă ~55 mld. lei din fonduri europene până în decembrie.

### Ce funcționează:

- Impozitul pe venit și salarii: +20% față de 2024, susținut de eliminarea facilităților și de un fond al salariilor stabil.
- Impozitul pe dividende: nivel ridicat (efect al distribuirilor accelerate înainte de creșterile de la 1 ianuarie 2025 și 2026).
- Contribuțiile sociale: peste așteptări în T3, cu potențial să depășească ținta din buget la final de an.
- Accizele: revenire puternică după T1; ritm apropiat de ținta majorată la rectificare (49,1 mld. lei).
- Rectificarea bugetară: ținte revizuite realist, mai apropiate de o traiectorie credibilă.

### Problemele majore:

- Fondurile europene: doar 35 mld. lei atrași din 89 mld. planificați; cel mai mare risc pentru deficit.
- TVA: evoluție slabă față de ținta de la început de an (+3,8% nominal anual), dar cu o tendință de revenire în T3 față de T2 și T1. Nu sunt semne de scădere a GAP-ului, care probabil că a crescut pe fondul cotelor mărite.
- Cheltuielile cu bunuri și servicii: accelerare puternică în T3 (+7,4%); risc ridicat de depășire a plafonului.
- Cheltuielile de personal și asistență socială: niveluri record; ritm încetinit, dar încă mare.
- Dobânzile: 39,9 mld. lei (+33% față de 2024); presiune continuă după episoadele de instabilitate.
- Creștere economică slabă: PIB real ~1% (vs. 2,5% în buget la început de an).

### Concluzii TTi:

- Deficitul de 8,4% este atins doar dacă se accelerează atragerea fondurilor europene, se limitează cheltuielile cu bunuri și servicii și se mențin măsurile fiscale fără relaxări.
- Revenirea la ținte credibile în rectificare este un pas important, dar insuficient fără continuarea consolidării în T4.
- Sustenabilitatea financiară pentru 2026 depinde de disciplina în cheltuieli, de progresul în combaterea evaziunii și de stabilitatea macroeconomică.