

## Finanțele publice

27 decembrie 2021

### Deficitul bugetar în ajustare în perioada ianuarie - noiembrie

- Ministerul de Finanțe a publicat astăzi datele cu privire la evoluția execuției bugetare din România în noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Statisticile indică consolidarea finanțelor publice din România în acest an, evoluție susținută de redinamizarea economiei reale, intensificarea presiunilor inflaționiste, ameliorarea ratei de absorbție a fondurilor europene și politica de venituri implementată de Administrație.
- Astfel, datele publicate de Ministerul de Finanțe indică majorarea veniturilor bugetare cu 17,5% an/an la 341,5 miliarde RON în perioada ianuarie – noiembrie, evidențiindu-se creșterea veniturilor fiscale cu 24,6% an/an la 170,7 miliarde RON, pe fondul relansării economiei reale și accelerării presiunilor inflaționiste.
- Veniturile din impozitul pe profit au urcat cu 24,5% an/an la 19,1 miliarde RON, iar veniturile din impozitul pe salarii și venit s-au majorat cu 15,8% an/an la 25,5 miliarde RON.
- De asemenea, veniturile din accize și cele din TVA au crescut cu ritmuri anuale de 12,8% (la 31,4 miliarde RON), respectiv 36,2% (la 72,8 miliarde RON).
- Totodată, veniturile din impozite și taxe pe proprietate au crescut cu 10,4% an/an la 6,2 miliarde RON.
- Nu în ultimul rând, sumele primite de la UE în cadrul exercițiului 2014-2020 au crescut cu 13,6% an/an la 29,3 miliarde RON la 11 luni din 2021.
- Cheltuielile la buget s-au majorat cu 6,1% an/an la 397,5 miliarde RON la 11 luni din 2021, evidențiindu-se avansul componentei bunuri și servicii cu 10% an/an la 54 miliarde RON.
- De asemenea, componenta transferuri a urcat cu 8,3% an/an la 196,8 miliarde RON, notându-se majorarea înregistrată pe segmentul asistență socială cu 6,3% an/an la 136,1 miliarde RON.
- Cheltuielile cu personal au crescut cu 1,4% an/an la 101,1 miliarde RON în perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Pe de altă parte, cheltuielile de capital s-au ajustat cu un ritm anual de 4,3% la 23,6 miliarde RON.
- În acest context, deficitul bugetar s-a ajustat de la 84,1 miliarde RON în perioada ianuarie – noiembrie 2020 (7,94% din PIB) la 56 miliarde RON la 11 luni din 2021 (4,7% din PIB).
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm niveluri ale raportului deficit bugetar / PIB de 6% în 2021, 5% în 2022, respectiv 3% în 2023.
- Considerăm că acest proces de consolidare bugetară va fi susținut pe termen mediu de perspectivele favorabile pentru evoluția PIB-ului, menținerea inflației la un nivel ridicat, precum și de implementarea programelor lansate de UE după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).

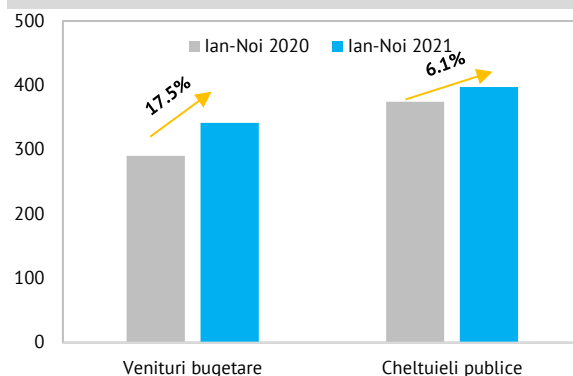
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

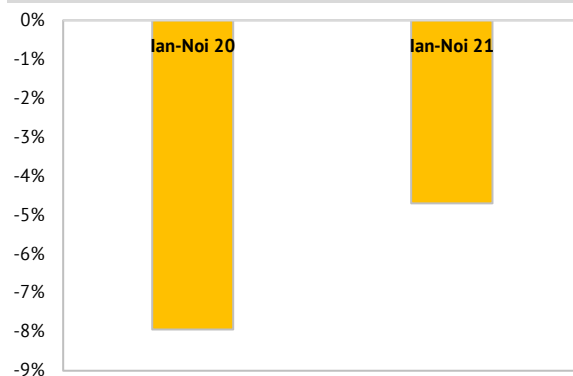
#### Venituri vs. cheltuieli bugetare (miliarde RON)

surse: Ministerul de Finanțe, prelucrări BT



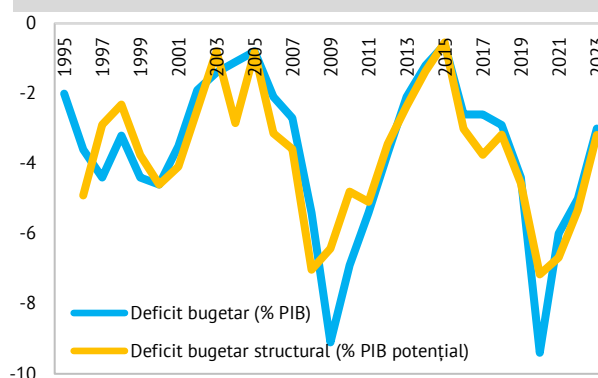
#### Raport deficit bugetar / PIB la 11 luni

surse: Ministerul de Finanțe, prelucrări BT



#### Previziuni raport deficit bugetar / PIB

sursa: BT, utilizând datele Eurostat și Ministerului de Finanțe



## Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publicabile poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).