

## Finanțele publice

09 februarie 2022

### Finanțele publice din România în ajustare în 2021

- Conform statisticilor comunicate recent de Ministerul de Finanțe în anul 2021 am asistat la startul unui proces de consolidare în sfera finanțelor publice din România.
- Acest proces a fost susținut anul trecut de redinamizarea din sfera economiei reale, pe fondul redeschiderii (în contextul campaniei de vaccinare) și mix-ului de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Totodată, intensificarea presiunilor inflaționiste și continuarea tendinței de apreciere pentru cursul EUR/RON au susținut ajustarea raportului deficit bugetar/PIB în anul pandemic 2021.
- Astfel, conform datelor publicate de Ministerul de Finanțe veniturile la buget s-au majorat cu un ritm anual de 17,7% până la 379,6 miliarde RON în anul 2021.
- Se evidențiază creșterea veniturilor fiscale cu 23% an/an la 186,1 miliarde RON, iar în cadrul acestora majorarea veniturilor din TVA, cu 30,5% an/an la 79,4 miliarde RON (evoluție susținută de redinamizarea consumului, în contextul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare).
- De asemenea, veniturile din impozitul pe profit au consemnat un avans de 25,4% an/an la 20 miliarde RON în 2021, în contextul ameliorării semnificative a rezultatelor financiare ale companiilor.
- Totodată, veniturile din impozitul pe salarii și venit au urcat cu 15,1% an/an la peste 28 miliarde RON în anul 2021.
- Se evidențiază și creșterea veniturilor din fonduri ale Uniunii Europene pentru exercițiul 2014-2020, cu 18,1% an/an la 38,1 miliarde RON în perioada ianuarie – decembrie 2021.
- Pe de altă parte, conform datelor Ministerului de Finanțe cheltuielile publice s-au majorat cu 8,3% an/an la 459,6 miliarde RON în 2021.
- Ritmul mai lent al cheltuielilor publice (comparativ cu cel înregistrat de venituri) a fost determinat, în principal, de politica privind salariile din Administrația Publică – cheltuielile de personal au urcat cu doar 1,8% an/an la 111,9 miliarde RON în 2021.
- Se evidențiază însă majorarea transferurilor cu 10,7% an/an la 224,2 miliarde RON și cheltuielilor cu bunuri și servicii cu 12,2% an/an la 64 miliarde RON.
- Cu toate acestea, cheltuielile de capital au consemnat un avans cu doar 2% an/an la 33,8 miliarde RON în 2021, evoluție influențată nefavorabil și de tensiunile politice din a doua jumătate a anului trecut.
- Prin urmare, deficitul finanțelor publice s-a ajustat cu 21,4% la 80 miliarde RON în perioada ianuarie – decembrie 2021.
- Conform Ministerului de Finanțe raportul deficit bugetar/PIB s-a situat la 6,72% în 2021, în diminuare de la 9,61% în anul pandemic 2020.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva ajustării raportului deficit bugetar / PIB la 5% în 2022, respectiv 3% în 2023, într-o evoluție susținută de perspectivele favorabile pentru dinamica PIB-ului nominal, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie și nivelului presiunilor inflaționiste.

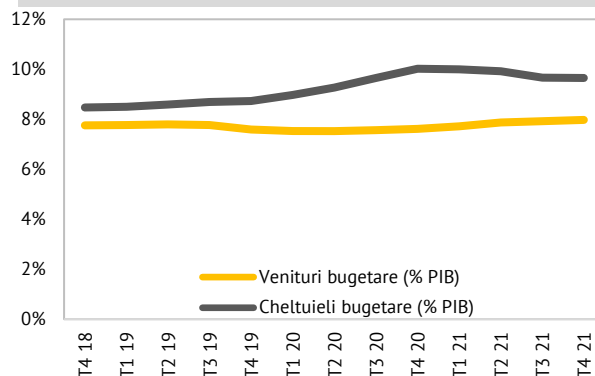
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

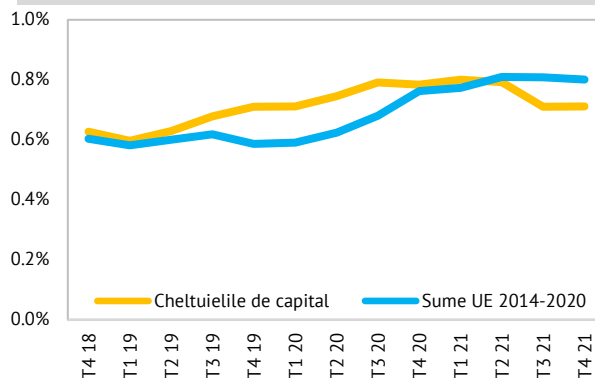
#### Venituri vs. cheltuieli bugetare (% PIB) (MA4)

surse: Ministerul de Finanțe, prelucrări BT



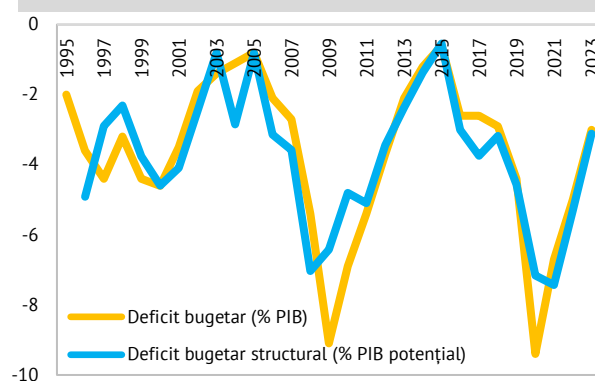
#### Cheltuieli capital vs. sume UE (2014-2020) (% PIB) (MA4)

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 publice nu 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](#).