

CF: Ținta de venituri din proiectul de rectificare poate fi considerata, în ansamblu, ca fiind plauzibilă

Ținta de venituri din proiectul de rectificare poate fi considerata, în ansamblu, ca fiind plauzibilă, se arată în Opinia Consiliului Fiscal cu privire la proiectul primei rectificări a bugetului general consolidat pe anul 2025, institutia menționând ca valori relativ optimiste previzionate pentru unele categorii de venituri sunt compensate de proiectii prudente în cazul altora.

"În comparație cu bugetul inițial, proiectul de rectificare prevede o majorare a veniturilor bugetare cu aproximativ 6,7 miliarde de lei și o creștere a cheltuielilor bugetare cu circa 31,8 miliarde de lei. Exprimat ca procent în PIB, nivelul deficitului cash este de 8,4%, cu 1,36 pp peste ținta din bugetul inițial. Ținta de venituri din proiectul de rectificare poate fi considerată, în ansamblu, ca fiind plauzibilă. Valori relativ optimiste previzionate pentru unele categorii de venituri sunt compensate de proiectii prudente în cazul altora. Atingerea proiectiilor de venituri, în special în cazul agregatelor de TVA, accize și contribuții de asigurări, este influențată pozitiv și condiționată de efectul prezumat al pachetului de măsuri adoptat în iulie 2025", se arată în Opinia CF.

Conform documentului, analiza revizuirilor propuse pentru principalele categorii de cheltuieli arată o ajustare a acestora în raport cu executia bugetară curentă (în special la nivelul cheltuielilor cu dobânzile, cu asistența socială și cu bunuri și servicii), creând premisele pentru respectarea noilor ținte propuse.

"Pe baza datelor disponibile, CF apreciază ca noile coordonate ale construcției bugetare sunt compatibile cu un deficit bugetar cash în jur de 8,4% din PIB în 2025, sub rezerva unor riscuri care au fost evidențiate în cadrul analizei. Este de notat că aceasta nouă țintă trebuie judecată în raport cu un deficit mai mare (în jur de 9% din PIB), ce se contura în lipsa unor măsuri de ajustare. Pachetul de măsuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie are un impact pozitiv limitat asupra deficitului din 2025, influențând executia bugetară începând cu luna septembrie. Efectul de reducere a deficitului bugetar va fi însă considerabil mai mare în 2026, conducând la un deficit în jur de 6,5% din PIB, ceea ce ar reprezenta o ajustare semnificativă față de valorile foarte ridicate din anii anteriori. În ceea ce privește plafonul datoriei publice, conform metodologiei UE, acesta a fost majorat cu ocazia rectificării bugetare până la nivelul de 59,6% din PIB, față de 58,5% din PIB în momentul elaborării bugetului inițial. Dacă nu ar fi adoptate măsuri de corectare bugetară, într-un scenariu de tip no-policy change, ponderea datoriei publice în PIB ar avea o evoluție explozivă, cu creșteri medii anuale de peste 6 pp, ajungând la 83% în 2029 și depășind pragul de 100% în 2032", se arată în document.

Potrivit CF, această traiectorie profund nesustenabilă a datoriei publice evidențiază urgența adoptării măsurilor de corectare bugetară, deși acestea sunt dureroase. Institutia precizează că, în contextul noului cadru de guvernare al UE, sustenabilitatea datoriei publice este asigurată prin asumarea și respectarea traiectoriei de corectare a deficitului bugetar.

"Absorbția fondurilor europene, resursa financiară esențială pentru dezvoltarea sustenabilă a economiei și menținerea echilibrului fiscal-bugetar și financiar-valutar, s-a confruntat cu dificultăți majore și întârzieri semnificative legate în principal de slabă capacitate administrativă. La finele lunii august 2025, potrivit datelor MF, raportând rambursările de la CE în suma de 3,2 miliarde euro la totalul alocațiilor de 30,7 miliarde euro, rata de absorbție efectivă (exclusiv avansuri) a Fondurilor Structurale și de Coeziune din CFM 2021-2027 era de 10,4%. În cazul PNRR, la finele lunii august 2026, rata de absorbție efectivă (exclusiv prefinanțări) era de 30,7%, cu mențiunea că prin revizuirea PNRR noua alocare pentru România a fost stabilită la nivelul de 21,6 miliarde euro", se arată în document.

De asemenea, CF subliniaza faptul ca o rectificare ce muta tinta de deficit bugetar pentru 2025 de la 7,04%, cum era în bugetul aprobat, la 8,4% din PIB ar putea fi considerata ca fiind "pozitiva", dar tinta initiala de 7,04% era "departe de realitate, supraestimând venituri si subestimând cheltuieli în mod deliberat - ceea ce a fost reliefat de documente ale institutiilor internationale, ale CE, ale CF, ale unor analisti autohtoni".

"În judecarea corectiei bugetare în curs se cuvine sa avem în vedere nivelul deficitului bugetar care s-ar înregistra într-un scenariu când nu s-ar adopta masuri de ajustare, desi este clar ca pietele ar fi reactionat virulent la lipsa de masuri de corectie bugetara. Reperul ce indica natura rectificarii bugetare din septembrie 2025 este un nivel al deficitului în jur de 9% din PIB (în scenariul no-policy change). Inferenta este ca rectificarea bugetara este negativa. Impactul masurilor pentru 2025 ar fi de circa 0,6% din PIB, daca nu se au în vedere optimizari în efectuarea de investitii publice. Investitiile publice (ce includ si pe cele finantate din bani europeni) ar fi, potrivit rectificarii bugetare, de circa 8% din PIB, ceea ce este de pus în relatie si cu faptul ca în 2026 se termina finantarea din PNRR. Supracontractarea arata o programare financiara/bugetara defectuoasa, precum si o conlucrare între MF si MIPE ce ar trebui sa fie mai buna", se mentioneaza în document.

Potrivit CF, deficitul bugetar din România este "un exemplu flagrant" de dominanta fiscala, care nu numai ca vulnerabilizeaza accesul la finantare si refinantare în sine, dar exercita si o presiune mare asupra conduitei politicii monetare. Cererea agregata în exces alimenteaza inflatia si obliga banca centrala sa mentina ratele de politica monetara la niveluri înalte.

"Corectia bugetara este absolut necesara si pentru a mentine încrederea în moneda nationala; corectia poate preveni o fuga (un run) de moneda nationala", arata CF.