



Bruxelles, den 30. juni 2025
(OR. en)

10338/25

ECOFIN 793
UEM 293
SOC 437
EMPL 301
ECB
EIB

NOTE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	delegationerne
Vedr.:	Konklusioner om de dybdegående undersøgelser for 2025 under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer – Godkendelse

Hermed følger til delegationerne Rådets konklusioner om de dybdegående undersøgelser for 2025 under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer.

**UDKAST TIL RÅDETS KONKLUSIONER OM DE DYBDEGÅENDE UNDERSØGELSER
FOR 2025 UNDER PROCEDUREN I FORBINDELSE MED MAKROØKONOMISKE
UBALANCER**

RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION

1. BEMÆRKER, at flere medlemsstater i 2024 nød godt af en relativt gunstig økonomisk udvikling, der bidrog til at mindske nogle af de langvarige sårbarheder, der ligger til grund for ubalancer; FREMHÆVER, at inflations- og omkostningspresset er aftaget yderligere; ERKENDER, at usikkerheden er steget betydeligt som følge af et skiftende geopolitisk miljø og handelsmiljø, hvilket øger risiciene i forbindelse med ubalancer;
2. MENER, at de dybdegående undersøgelser for 2025 indeholder en omfattende analyse af høj kvalitet af situationen i hver enkelt undersøgt medlemsstat; SER MED TILFREDSHED PÅ, at Kommissionen i begyndelsen af 2025 offentliggjorde de dybdegående undersøgelsesrapporter under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer; UNDERSTREGER betydningen af fortsat overvågning af ubalancerne under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer;
3. UNDERSTREGER den afgørende rolle, som omfattende analyser spiller med hensyn til at overvåge eksisterende ubalancer og identificere potentielle makroøkonomiske sårbarheder; BEMÆRKER, at Kommissionen generelt har anvendt relevante analytiske værktøjer, suppleret med solide kvalitative analyser, i lyset af hver medlemsstats særlige udfordringer; SER MED TILFREDSHED PÅ anvendelsen af fremadskuende analyser og vurderingen af relevante politikker, idet der også tages hensyn til ubalancerne omfang og udvikling; UNDERSTREGER betydningen af indikatorer for beholdninger og strømme i vurderingen, de politiske foranstaltningers rolle og procedurens EU- og euroområdet dimension; UNDERSTREGER den fortsat store relevans af vurderingen af de nationale økonomiske politikkers afsmittende virkninger; UNDERSTREGER betydningen af at sikre ligebehandling på grundlag af en objektiv vurdering af data og gennemførte politikker;

4. ANERKENDER, at inflationsforskellene er mindsket yderligere, selv om de akkumulerede inflationsforskelle i de seneste år er betydelige; BEMÆRKER, at væksten i enhedslønomkostningerne aftog i 2024, men fortsat var betydelig i flere tilfælde i en situation med pressede arbejdsmarkeder og lav produktivitetsvækst; BEMÆRKER, at pris- og omkostningspresset forventes at aftage yderligere på kort sigt, men at forskellene sandsynligvis vil fortsætte;
5. UNDERSTREGER, at der i nogle medlemsstater fortsat er store underskud og overskud på de løbende poster, hvilket ofte afspejler dynamikken i den indenlandske efterspørgsel; FREMHÆVER, at store offentlige underskud i nogle medlemsstater tegner sig for en betydelig del af økonomiens behov for ekstern låntagning; BEMÆRKER, at der forventes at være begrænsede ændringer i betalingsbalancens løbende poster, både hvad angår underskud og overskud. Usikkerheden er stor og berører især de medlemsstater, der er stærkt integreret i handelen, herunder de globale værdikæder, og medlemsstater med store eksterne finansieringsbehov; ANERKENDER, at medlemsstater med mere negative nettostillinger over for udlandet nød godt af yderligere forbedringer understøttet af nominel økonomisk vækst. Denne virkning forventes dog at falde, efterhånden som inflationen aftager yderligere;
6. BEMÆRKER, at boligpriserne blev mere dynamiske i 2024 som følge af stigende indkomster og lempede finansieringsforhold efter to år med afdæmpet eller negativ vækst. I nogle medlemsstater ligger boligpriserne imidlertid under de tidligere topniveauer; ERKENDER, at boligpriserne i mange medlemsstater fortsat forventes at stige som følge af langvarige strukturelle virkninger, herunder flaskehalse i boligudbuddet, skattepolitikker og ineffektive udlejningsmarkeder;
7. BEMÆRKER, at husholdningernes og virksomhedernes gæld som andel af BNP i 2024 nåede deres laveste niveau i flere år; ANERKENDER, at låntagningen i den private sektor forventes at stige igen med lempede finansieringsforhold; BEMÆRKER, at niveauet for og udviklingen i den offentlige gæld varierer betydeligt fra medlemsstat til medlemsstat i EU, da gældskvoterne fortsatte med at falde i nogle medlemsstater, mens de i andre medlemsstater er steget på det seneste; ANERKENDER, at den offentlige gældskvote for EU som helhed ophørte med at falde i 2024 og stadig lå over niveauet før pandemien i 2019, og at den forventes at stige en smule i de kommende år. For så vidt angår uændrede politikker varierer den forventede udvikling også fra medlemsstat til medlemsstat i EU. Gennemførelsen af planerne for finans- og strukturpolitiske tiltag forventes at føre til en nedbringelse eller en stabilisering af gældskvoterne på mellemlang sigt;

8. FREMHÆVER, at banksektoren er blevet yderligere styrket, idet kapitalprocenterne og rentabiliteten fortsat er på et højt niveau; NOTERER SIG den yderligere reduktion eller stabilisering af misligholdte lån i de medlemsstater, hvor de tidligere var mere betydelige. Dette skyldes hovedsagelig oprettelsen af et effektivt sekundært marked for misligholdte lån, som nu besiddes af store servicevirksomheder uden for banksektoren, der typisk opererer på tværs af grænserne, og som i vid udstrækning fortsat er koncentreret i nogle få medlemsstater; BEMÆRKER, at der er behov for vedvarende årvågenhed for at sikre fortsat makrofinansiell stabilitet;
9. NOTERER SIG, at Cypern og Tyskland ikke længere har ubalancer inden for rammerne af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer; BEMÆRKER, at sårbarhederne i Cypern vedrørende den eksterne gæld, den private sektors gæld og den offentlige gæld er aftagende, også på grund af en stærk økonomisk vækst, og at underskuddet på de løbende poster fortsat er betydeligt, mens der er gjort fremskridt med gennemførelsen af foranstaltninger til afhjælpning af sårbarhederne; BEMÆRKER, at sårbarhederne i Tyskland i forbindelse med det store overskud på de løbende poster, som havde grænseoverskridende relevans, er aftaget i årenes løb, mens den politiske indsats skal fortsætte i overensstemmelse med de betydelige politiske tiltag, der er bebudet;
10. NOTERER SIG, at Estland ikke har ubalancer; BEMÆRKER, at sårbarhederne i Estland vedrørende den forringede pris- og omkostningskonkurrenceevne har været til stede i de seneste år i forbindelse med en langvarig recession, og at boligpriserne er steget betydeligt, men at de overordnede sårbarheder synes at være begrænsede på nuværende tidspunkt;
11. NOTERER SIG, at Grækenland, Italien, Ungarn, Nederlandene, Slovakiet og Sverige fortsat har ubalancer;
12. NOTERER SIG, at Rumænien fortsat har uforholdsmæssigt store ubalancer; NOTERER SIG, at sårbarhederne er blevet større, efterhånden som det dobbelte underskud på de offentlige finanser og de løbende poster er blevet større, og at omkostningskonkurrenceevnen er blevet forværret i Rumænien; FREMHÆVER behovet for strukturreformer, navnlig dem, der indgår i Rumæniens genopretnings- og resiliensplan og mellemfristede plan for finans- og strukturpolitiske tiltag, for at styrke konkurrenceevnen og eksportresultaterne og tiltrække yderligere EU-finansiering;

13. OPFORDRER TIL fuld anvendelse af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer, herunder aktivering af proceduren i forbindelse med uforholdsmæssigt store ubalancer, hvor det er relevant; UNDERSTREGER betydningen af en hurtig og fortsat politisk indsats for at rette op på makroøkonomiske ubalancer, navnlig den indsats, der indgår i genopretnings- og resiliensplanerne, de mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag og de dertil hørende landespecifikke henstillinger inden for rammerne af det europæiske semester.
-