

Bruxelles, 30 iunie 2025
(OR. en)

10338/25

ECOFIN 793
UEM 293
SOC 437
EMPL 301
ECB
EIB

NOTĂ

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Delegațiile
Subiect:	Concluzii cu privire la bilanțurile aprofundate din 2025 în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice - Aprobare

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor proiectul de concluzii ale Consiliului cu privire la bilanțurile aprofundate din 2025 în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice.

PROIECT DE CONCLUZII ALE CONSILIULUI CU PRIVIRE LA BILANTURILE
APROFUNDATE DIN 2025 ÎN CADRUL PROCEDURII PRIVIND
DEZECHILIBRELE MACROECONOMICE

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE:

1. CONSTATĂ că, în 2024, mai multe state membre s-au bucurat de evoluții economice relativ favorabile, care au contribuit la atenuarea unora dintre vulnerabilitățile de lungă durată care stau la baza dezechilibrelor. SUBLINIAZĂ că inflația și presiunile asupra costurilor au continuat să scadă. RECUNOAȘTE că incertitudinea a crescut semnificativ în contextul unui mediu geopolitic și comercial în schimbare, sporind riscurile legate de dezechilibre.
2. CONSIDERĂ că bilanțurile aprofundate din 2025 prezintă o analiză cuprinzătoare și de înaltă calitate a situației fiecărui stat membru. SALUTĂ publicarea de către Comisie a rapoartelor privind bilanțurile aprofundate în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice la începutul anului 2025. INSISTĂ asupra importanței de a menține monitorizarea dezechilibrelor în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice.
3. SUBLINIAZĂ rolul esențial al unei analize cuprinzătoare în monitorizarea dezechilibrelor existente și în identificarea potențialelor vulnerabilități macroeconomice. CONSTATĂ că, în ansamblu, având în vedere provocările specifice ale fiecărui stat membru, Comisia a aplicat instrumente analitice relevante, completate de o analiză calitativă substanțială. SALUTĂ utilizarea analizei prospective și evaluarea politicilor relevante, ținând seama, de asemenea, de gravitatea și evoluția dezechilibrelor. SUBLINIAZĂ importanța indicatorilor de stoc și de flux în evaluare, a rolului măsurilor de politică și a dimensiunii UE și a zonei euro în cadrul procedurii. SUBLINIAZĂ relevanța ridicată, în continuare, a evaluării efectelor de propagare pe care le au politicile economice naționale. INSISTĂ asupra importanței asigurării egalității de tratament pe baza unei evaluări obiective a datelor și a politicilor puse în aplicare.

4. RECUNOAȘTE că, în pofida nivelului lor considerabil acumulat în ultimii ani, diferențele de inflație au continuat să scadă. OBSERVĂ că creșterea costului unitar al muncii a încetinit în 2024, dar a rămas semnificativă în mai multe cazuri, în contextul unor piețe ale muncii tensionate și al unei creșteri scăzute a productivității. OBSERVĂ că presiunile asupra prețurilor și a costurilor vor continua să scadă pe termen scurt, dar este probabil ca divergențele să persiste.
5. SUBLINIAZĂ că deficitele și excedentele de cont curent rămân mari în unele state membre, reflectând adesea dinamica cererii interne. EVIDENȚIAZĂ faptul că, în unele state membre, deficitele publice mari stau la baza unei părți semnificative a nevoilor de împrumuturi externe ale economiei. CONSTATĂ că se preconizează schimbări limitate în ceea ce privește soldurile contului curent, atât pentru deficite, cât și pentru excedente. Incertitudinea este la cote ridicate, afectând în special statele membre care sunt puternic integrate comercial, inclusiv în lanțurile valorice mondiale, și pe cele cu nevoi mari de finanțare externă. RECUNOAȘTE că statele membre cu poziții investiționale internaționale nete negative au beneficiat de îmbunătățiri suplimentare, sprijinite de creșterea economică nominală. Cu toate acestea, se preconizează că acest din urmă impact va scădea pe măsură ce inflația continuă să scadă.
6. OBSERVĂ că prețurile locuințelor au câștigat în dinamism în cursul anului 2024 datorită creșterii veniturilor și relaxării condițiilor de finanțare, după doi ani de creștere modestă sau negativă. Cu toate acestea, în unele state membre, prețurile locuințelor se situează sub nivelurile maxime anterioare. RECUNOAȘTE că, în multe state membre, se preconizează că prețurile locuințelor vor continua să crească, ca urmare a unor efecte structurale de lungă durată, inclusiv a blocajelor din calea ofertei de locuințe, a politicilor fiscale și a piețelor ineficiente ale închirierilor.
7. CONSTATĂ că, în 2024, în mai multe state membre, datoria gospodăriilor și cea corporativă ca procent din PIB au atins cele mai scăzute niveluri din ultimii ani. RECUNOAȘTE că se anticipează că împrumuturile din sectorul privat vor crește din nou odată cu relaxarea condițiilor de finanțare. CONSTATĂ că nivelurile și evoluțiile datoriei publice variază substanțial de la un stat membru al UE la altul, având în vedere că ratele datoriei au continuat să scadă în unele state membre, în timp ce în altele acestea au crescut recent. RECUNOAȘTE că ponderea datoriei publice în UE în ansamblu a încetat să scadă în 2024, rămânând în continuare peste nivelul anterior pandemiei din 2019, și se preconizează că va crește ușor în următorii ani. Dacă politicile rămân neschimbate, evoluțiile prognozate variază, de asemenea, de la un stat membru al UE la altul. Se preconizează că punerea în aplicare a planurilor bugetar-structurale va conduce la o scădere sau la o stabilizare a ponderii datoriei pe termen mediu.

8. EVIDENȚIAZĂ faptul că sectorul bancar s-a consolidat și mai mult, ratele de adecvare a capitalului și profitabilitatea rămânând ridicate. IA ACT de reducerea în continuare sau stabilizarea creditelor neperformante în statele membre în care acestea erau mai semnificative. Acest lucru se datorează în principal creării unei piețe secundare eficiente pentru creditele neperformante, care sunt deținute în prezent de mari administratori de credite din afara sectoarelor bancare care își desfășoară în genere activitatea la nivel transfrontalier și care rămân în mare măsură concentrați în câteva state membre. CONSTATĂ că este nevoie de o vigilență susținută pentru a asigura o stabilitate macrofinanciară continuă.
9. IA ACT de faptul că Ciprul și Germania nu se mai confruntă cu dezechilibre în contextul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice. OBSERVĂ că, în Cipru, vulnerabilitățile legate de datoria externă, de cea a sectorului privat și de datoria publică sunt în scădere, inclusiv grație unei creșteri economice puternice, și că deficitul de cont curent rămâne considerabil, cu toate că s-au înregistrat progrese în ceea ce privește punerea în aplicare a unor măsuri pentru remedierea acestor vulnerabilități. OBSERVĂ că, în Germania, vulnerabilitățile legate de excedentul mare de cont curent, care aveau relevanță transfrontalieră, au scăzut de-a lungul anilor, dar eforturile de politică trebuie să continue în conformitate cu măsurile de politică semnificative anunțate.
10. IA ACT de faptul că se constată că Estonia nu se confruntă cu dezechilibre. REMARCĂ că în Estonia au existat în ultimii ani vulnerabilități legate de deteriorarea competitivității prețurilor și a costurilor pe fondul unei recesiuni prelungite, iar prețurile locuințelor au crescut considerabil, dar în general vulnerabilitățile par să fie sub control în prezent.
11. IA ACT de faptul că Grecia, Italia, Ungaria, Țările de Jos, Slovacia și Suedia continuă să se confrunte cu dezechilibre.
12. IA ACT de faptul că România continuă să se confrunte cu dezechilibre excesive. ARATĂ că vulnerabilitățile au crescut pe măsură ce dublul deficit, bugetar și de cont curent, s-a accentuat, iar competitivitatea costurilor s-a deteriorat în România. SUBLINIAZĂ necesitatea unor reforme structurale, în special a celor integrate în planul de redresare și reziliență al României și în planul bugetar-structural pe termen mediu, pentru a consolida competitivitatea, performanța la export și a atrage finanțare suplimentară din partea UE.

13. SOLICITĂ aplicarea integrală a procedurii privind dezechilibrele macroeconomice, inclusiv activarea procedurii de dezechilibru excesiv, după caz. SUBLINIAZĂ importanța unor măsuri de politică rapide și continue pentru remedierea dezechilibrelor macroeconomice, în special a celor incluse în planurile de redresare și reziliență, în planurile bugetar-structurale pe termen mediu și în recomandările specifice fiecărei țări din cadrul semestrului european.
-