

**Bryssel den 30 juni 2025
(OR. en)**

10338/25

**ECOFIN 793
UEM 293
SOC 437
EMPL 301
ECB
EIB**

NOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Delegationerna
Ärende:	Slutsatser om 2025 års fördjupade granskningar inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser – Godkännande

För delegationerna bifogas ett utkast till rådets slutsatser om 2025 års fördjupade granskningar inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser.

UTKAST TILL RÅDETS SLUTSATSER OM 2025 ÅRS FÖRDJUPADE GRANSKNINGAR INOM RAMEN FÖR FÖRFARANDET VID MAKROEKONOMISKA OBALANSER

EUROPEISKA UNIONENS RÅD

1. NOTERAR att flera medlemsstater under 2024 upplevde en relativt gynnsam ekonomisk utveckling som bidrog till att lätta på vissa av de långvariga sårbarheter som ligger till grund för obalanserna, FRAMHÅLLER att inflationen och kostnadstrycket har minskat ytterligare, KONSTATERAR att osäkerheten har ökat avsevärt i en föränderlig geopolitisk miljö och handelsmiljö, vilket ökar riskerna kring obalanser,
2. ANSER att 2025 års fördjupade granskningar ger en högkvalitativ och omfattande analys av läget i varje granskad medlemsstat, VÄLKOMNAR att kommissionen i början av 2025 offentliggjorde rapporterna om fördjupade granskningar inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser, BETONAR vikten av fortsatt övervakning av obalanserna inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser,
3. UNDERSTRYKER den avgörande roll som en omfattande analys spelar för övervakningen av befintliga obalanser och identifieringen av potentiella makroekonomiska sårbarheter, NOTERAR att kommissionen överlag har använt relevanta analysverktyg, kompletterade med omfattande kvalitativa analyser, mot bakgrund av de specifika utmaningarna i varje medlemsstat, VÄLKOMNAR användningen av framåtblickande analyser och bedömningen av tillämplig politik, även med beaktande av allvaret i obalanserna och deras utveckling, BETONAR vikten av stock- och flödesindikatorer i bedömningen, de politiska åtgärdernas roll samt förfarandets EU- och euroområdesdimension, FRAMHÅLLER att bedömningen av den nationella ekonomiska politikens spridningseffekter fortfarande har stor betydelse, BETONAR vikten av att säkerställa likabehandling på grundval av objektiv bedömning av data och genomförd politik,

4. ÄR MEDVETET OM att inflationsskillnaderna har minskat ytterligare, även om de ackumulerade inflationsavvikelserna under de senaste åren är betydande, NOTERAR att ökningen av enhetsarbetskostnaderna avtog under 2024, men förblev betydande i åtskilliga fall, mot bakgrund av strama arbetsmarknader och låg produktivitetstillväxt, NOTERAR att pris- och kostnadstrycket förväntas minska ytterligare på kort sikt, men skillnaderna kommer sannolikt att kvarstå,
5. FRAMHÅLLER att underskott och överskott i bytesbalansen fortfarande är stora i vissa medlemsstater, vilket ofta återspeglar dynamiken i den inhemska efterfrågan, UPPMÄRKSAMMAR att i vissa medlemsstater står stora underskott i de offentliga finanserna för en betydande del av ekonomins behov av extern upplåning, NOTERAR att förändringarna i bytesbalansen beräknas vara begränsade, både när det gäller underskott och överskott; osäkerheten är hög, vilket särskilt påverkar medlemsstater som är starkt integrerade i handeln, inbegripet globala värdekedjor, och medlemsstater med stora externa finansieringsbehov, ÄR MEDVETET OM att medlemsstater med mer negativa finansiella nettoutlandsställningar gynnades av ytterligare förbättringar, med stöd av nominell ekonomisk tillväxt; den senare effekten förväntas dock minska i takt med att inflationen minskar ytterligare,
6. NOTERAR att bostadspriserna steg under 2024 till följd av stigande inkomster och lättnader i finansieringsvillkoren, efter två år med dämpad eller negativ tillväxt; i vissa medlemsstater ligger bostadspriserna dock under tidigare toppnivåer, ÄR MEDVETET OM att bostadspriserna i många medlemsstater förväntas fortsätta att stiga på grund av långvariga strukturella effekter, bland annat flaskhalsar i bostadsutbudet, skattepolitik och ineffektiva hyresmarknader,
7. NOTERAR att hushållens och företagens skuldsättning som andel av BNP under 2024 nådde sina lägsta nivåer på flera år i flera medlemsstater, KONSTATERAR att den privata sektorns upplåning förväntas öka igen med enklare finansieringsvillkor, NOTERAR att de offentliga skuldnivåerna och skuldutvecklingen varierar avsevärt mellan EU:s medlemsstater, eftersom skuldkvoterna fortsatte att minska i vissa medlemsstater, medan de i vissa andra har ökat på senare tid, ÄR MEDVETET OM att den offentliga skuldkvoten för EU som helhet upphörde att minska under 2024 och låg fortfarande över den nivå som rådde före pandemin, 2019, och förväntas öka något under de kommande åren; när det gäller oförändrad politik varierar den prognostiserade utvecklingen också mellan EU:s medlemsstater; genomförandet av de finans- och strukturpolitiska planerna förväntas leda till en minskning eller stabilisering av skuldkvoterna på medellång sikt,

8. FRAMHÅLLER att banksektorn har stärkts ytterligare, med fortsatt höga kapitaltäckningskvoter och hög lönsamhet, NOTERAR den ytterligare minskningen eller stabiliseringen av nödlidande lån i de medlemsstater där de tidigare var mer betydande; detta beror främst på skapandet av en effektiv andrahandsmarknad för nödlidande lån som nu innehas av stora serviceföretag utanför de banksektorer som vanligtvis är verksamma över gränserna och som fortfarande till stor del är koncentrerade till ett fåtal medlemsstater, NOTERAR att det krävs oavbruten vaksamhet för att säkerställa fortsatt makroekonomisk stabilitet,
9. KONSTATERAR att Cypern och Tyskland inte längre har några obalanser när det gäller förfarandet vid makroekonomiska obalanser, NOTERAR att sårbarheterna i fråga om utlandsskuld, privat skuldsättning och statsskuld i Cypern minskar, även på grund av en stark ekonomisk tillväxt, och att underskottet i bytesbalansen fortfarande är betydande, samtidigt som framsteg har gjorts när det gäller att genomföra åtgärder för att ta itu med sårbarheterna, NOTERAR att i Tyskland har sårbarheterna i samband med det stora bytesbalansöverskottet, som hade gränsöverskridande betydelse, minskat under årens lopp, samtidigt som de politiska insatserna måste fortsätta i linje med de aviserade betydande politiska åtgärderna,
10. KONSTATERAR att Estland inte har några obalanser, NOTERAR att i Estland har sårbarheter kopplade till försämrade pris- och kostnadskonkurrenskraft förekommit under de senaste åren i samband med en utdragen recession; bostadspriserna har ökat avsevärt, men de övergripande sårbarheterna verkar för närvarande vara begränsade,
11. KONSTATERAR att Grekland, Italien, Ungern, Nederländerna, Slovakien och Sverige fortfarande har obalanser,
12. KONSTATERAR att Rumänien fortfarande har alltför stora obalanser, NOTERAR att sårbarheterna har ökat i takt med att budgetunderskottet och underskottet i bytesbalansen ökade och kostnadskonkurrenskraften har försämrats i Rumänien, FRAMHÅLLER behovet av strukturreformer, särskilt de som ingår i Rumäniens återhämtnings- och resiliensplan samt medelfristiga finans- och strukturpolitiska plan, för att stärka konkurrenskraften, exportresultaten och locka till sig ytterligare EU-finansiering,

13. EFTERLYSER en fullständig tillämpning av förfarandet vid makroekonomiska obalanser, inbegripet en aktivering av förfarandet vid alltför stora obalanser, i förekommande fall, UNDERSTRYKER vikten av snabba och fortsatta politiska åtgärder för att ta itu med makroekonomiska obalanser, särskilt de som ingår i återhämtnings- och resiliensplanerna, de medelfristiga finans- och strukturpolitiska planerna samt motsvarande landsspecifika rekommendationer inom ramen för den europeiska planeringsterminen.
-