

Bruxelles, den 3. juli 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

NOTE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	De Faste Repræsentanternes Komité/Rådet

Vedr.:	Konklusioner om de dybdegående undersøgelser for 2026 under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer – Godkendelse
--------	--

Vedlagt følger til delegationerne udkast til Rådets konklusioner om de dybdegående undersøgelser for 2026 under proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer.

**UDKAST TIL RÅDETS KONKLUSIONER OM DE DYBDEGÅENDE UNDERSØGELSER
FOR 2026 UNDER PROCEDUREN I FORBINDELSE MED MAKROØKONOMISKE
UBALANCER**

RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION

1. FREMHÆVER, at væksten i EU's BNP efter at være nået op på 1,5 % i 2025 nu forventes at aftage, og at inflationen forventes at stige i 2026 som følge af konsekvenserne af konflikten i Mellemøsten; BEMÆRKER, at EU's økonomi i 2025 udviste modstandsdygtighed, og at inflationspresset var faldende, hvilket gjorde det lettere at reducere visse langvarige makroøkonomiske sårbarheder, samtidig med at udviklingen var forskellig fra medlemsstat til medlemsstat; ANERKENDER, at fortsatte geopolitiske og handelsmæssige spændinger lægger en dæmper på vækstudsigterne og øger inflationen i en situation med fortsat stor usikkerhed, hvilket øger risiciene i forbindelse med ubalancer;
2. PÅPEGER den fortsatte betydning af gennemførelsen af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer for at opdage, forebygge og korrigere ubalancer, der har eller risikerer at have negative konsekvenser for den tilfredsstillende funktion af en medlemsstats økonomi, Den Økonomiske og Monetære Union eller hele EU's økonomi; UNDERSTREGER den afgørende rolle, som omfattende analyser spiller med hensyn til at overvåge eksisterende ubalancer og identificere potentielle makroøkonomiske sårbarheder; MENER, at de dybdegående undersøgelser for 2026 indeholder en omfattende analyse af høj kvalitet af situationen i hver enkelt undersøgt medlemsstat;

3. 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 ubalancernes omfang og udvikling; PÅPEGER betydningen af indikatorer for beholdninger og strømme i vurderingen, de politiske foranstaltningers rolle og procedures EU- og euroområdet dimension; FREMHÆVER det potentielle samspil mellem forskellige makroøkonomiske variabler; UNDERSTREGER den fortsatte relevans af vurderingen af de nationale økonomiske politikkers afsmittende virkninger og konsekvenserne af den globale udvikling; PÅPEGER betydningen af rettidig overvågning og vurdering og af at sikre ligebehandling og gennemsigtighed baseret på en evidensbaseret vurdering, herunder for så vidt angår kvantitative data, kvalitative oplysninger og gennemførte politikker, og at klassificeringen af ubalancer er baseret på objektiv dokumentation og anvendes konsekvent på tværs af medlemsstaterne;
4. BEMÆRKER, at inflationsforskellene er blevet større i EU; ANERKENDER, at stigningerne i energipriserne i 2026 bidrager til en samlet stigning i inflationen, og at en yderligere forøgelse af inflationsforskellene ikke kan udelukkes; BEMÆRKER, at væksten i enhedslønsmkostningerne samtidig er aftaget i det seneste år, selv om den fortsat er høj i flere medlemsstater; FREMHÆVER, at vedvarende forskelle i omkostninger og priser kan underminere konkurrenceevnen i de enkelte medlemsstater og være et særligt problem i euroområdet;
5. ANERKENDER, at stillingen på de løbende poster blev forbedret i 2025, og at der fortsat er store underskud og overskud i nogle medlemsstater; BEMÆRKER, at de negative nettostillinger over for udlandet generelt blev bedre i 2025, om end i et langsommere tempo, og at de positive positioner generelt faldt, hvilket også afspejler værdiansættelseseffekter; ANERKENDER den mulige indvirkning på betalingsbalancen, som skyldes højere energipriser og den forventede langsommere vækst i handelen;

6. BEMÆRKER, at væksten i boligpriserne tiltog yderligere i 2025; ANERKENDER, at efterspørgslen i mange medlemsstater blev understøttet af stigninger i husholdningernes realindkomst og mere gunstige finansieringsvilkår, samtidig med at udbuddet fortsat var begrænset; BEMÆRKER den øgede risiko for overvurdering af boligpriserne i en række medlemsstater; ERKENDER, at væksten i boligpriserne forventes fortsat at være dynamisk i betragtning af de strukturelle elementer. Dette omfatter fortsat boligmangel som følge af langsomme fremskridt med at afhjælpe forsyningsflaskehalse i mange medlemsstater, skattepolitikker samt ineffektive udlejningsmarkeder, og dette forværres i nogle tilfælde af efterspørgslen efter alternative investeringer, navnlig i medlemsstater med et svagt kapitalmarked;
7. BEMÆRKER, at husholdningernes og de ikkefinansielle selskabers låntagning steg i 2025 på grund af lettere finansieringsvilkår; FREMHÆVER, at den seneste stramning af finansieringsvilkårene kan dæmpe låntagningen og øge byrderne ved gældsservicering, navnlig hvor lån med variabel rente er udbredte; ANERKENDER, at selv om de offentlige gældskvoter fortsat faldt i nogle medlemsstater, steg de i mange medlemsstater og lå over niveauet før pandemien i 2019, og at de forventes at stige yderligere i lyset af en stigning i underskuddene i nogle medlemsstater; BEMÆRKER, at øget gældsætning kombineret med nyligt højere afkast af statsobligationer fører til højere renteudgifter;
8. FREMHÆVER, at banksektoren er forblevet sund og modstandsdygtig, idet kapitalprocenterne og bankernes rentabilitet fortsat er stærke; PÅPEGER, at misligholdte lån samlet set fortsat lå tæt på det historiske lavpunkt med begrænsede yderligere reduktioner i de medlemsstater, hvor de tidligere var høje; BEMÆRKER, at der i nogle medlemsstater fortsat er store eksponeringer for indenlandsk statsgæld og i nogle tilfælde sårbarheder i forbindelse med erhvervsejendomme;
9. NOTERER SIG, at Grækenland, Nederlandene og Sverige ikke længere har ubalancer inden for rammerne af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer; BEMÆRKER, at sårbarhederne i Grækenland i forbindelse med den høje offentlige gæld og udlandsgæld er aftaget, bankernes misligholdte lån er faldet, og at gunstig finansiering mindsker risiciene for den eksterne holdbarhed i forbindelse med det betydelige underskud på betalingsbalancens løbende poster; BEMÆRKER, at sårbarhederne i forbindelse med husholdningernes gæld og overskuddet på de betalingsbalancens løbende poster er aftaget i Nederlandene; BEMÆRKER, at der i Sverige fortsat er sårbarheder i forbindelse med ejendomsmarkedet og den høje private gæld, men at omfanget er mindre alvorligt end før;

10. NOTERER SIG, at Italien, Slovakiet og Ungarn fortsat har ubalancer, men anerkender visse forbedringer i disse lande, navnlig i Italien og Slovakiet;
 11. NOTERER SIG, at Rumænien fortsat har uforholdsmæssigt store ubalancer; BEMÆRKER, at sårbarhederne i forbindelse med underskud på de offentlige finanser og underskud på betalingsbalancens løbende poster er aftaget, men fortsat er betydelige, mens omkostningskonkurrenceevnen fortsat forværres, om end mindre end tidligere;
 12. OPFORDRER TIL fuld anvendelse af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer, sammen med den reformerede ramme for økonomisk styring, der er integreret i det europæiske semester, 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 dem, der indgår i de mellemfristede planer for finans- og strukturpolitiske tiltag og de landespecifikke henstillinger inden for rammerne af det europæiske semester.
-