

Βρυξέλλες, 3 Ιουλίου 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου
Αποδέκτης:	Επιτροπή των Μόνιμων Αντιπροσώπων / Συμβούλιο
Θέμα:	Συμπεράσματα σχετικά με τις εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2026 στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών —Έγκριση

Επισυνάπτεται για τις αντιπροσωπίες το σχέδιο συμπερασμάτων του Συμβουλίου σχετικά με τις εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2026 στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών.

ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ
ΤΙΣ ΕΜΠΕΡΙΣΤΑΤΩΜΕΝΕΣ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΕΙΣ ΤΟΥ 2026
ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΙΣΟΡΡΟΠΙΩΝ

ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

1. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι η αύξηση του ΑΕΠ της ΕΕ, αφού έφθασε στο 1,5 % το 2025, προβλέπεται πλέον να επιβραδυνθεί· ο δε πληθωρισμός αναμένεται να αυξηθεί το 2026, λόγω των επιπτώσεων της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το 2025 η οικονομία της ΕΕ επέδειξε ανθεκτικότητα ενώ οι πληθωριστικές πιέσεις μειώνονταν, διευκολύνοντας την υποχώρηση ορισμένων μακροχρόνιων μακροοικονομικών ευπαθειών, ενώ οι εξελίξεις διέφεραν μεταξύ των κρατών μελών. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές και εμπορικές εντάσεις περιορίζουν τις προοπτικές ανάπτυξης και αυξάνουν τον πληθωρισμό, σε ένα πλαίσιο συνεχιζόμενης υψηλής αβεβαιότητας, επιτείνοντας τους κινδύνους που σχετίζονται με τις ανισορροπίες.
2. ΤΟΝΙΖΕΙ τη συνεχιζόμενη σημασία που έχει η εφαρμογή της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διόρθωση ανισορροπιών που επηρεάζουν δυσμενώς ή έχουν τη δυνατότητα να επηρεάσουν δυσμενώς την εύρυθμη λειτουργία της οικονομίας ενός κράτους μέλους ή της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης ή της ΕΕ στο σύνολό της. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τον καίριο ρόλο της σφαιρικής ανάλυσης στην παρακολούθηση των υφιστάμενων ανισορροπιών και στον εντοπισμό πιθανών μακροοικονομικών ευπαθειών. ΘΕΩΡΕΙ ότι οι εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2026 παρέχουν υψηλής ποιότητας και σφαιρική ανάλυση της κατάστασης σε κάθε κράτος μέλος υπό εξέταση.

3. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι, συνολικά, η Επιτροπή έχει εφαρμόσει κατάλληλα εργαλεία ανάλυσης, τα οποία συμπληρώνονται με ουσιαστικές αναλύσεις ποιοτικού χαρακτήρα, λαμβανομένων υπόψη των ιδιαίτερων προκλήσεων που αντιμετωπίζει κάθε κράτος μέλος. ΕΚΦΡΑΖΕΙ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΣΗ για τη χρήση μακρόπνοης ανάλυσης και την αξιολόγηση των σχετικών πολιτικών, λαμβανομένης επίσης υπόψη της σοβαρότητας και της εξέλιξης των ανισορροπιών. ΤΟΝΙΖΕΙ τη σημασία των δεικτών αποθεμάτων και ροών στην αξιολόγηση, τον ρόλο των μέτρων πολιτικής και τη διάσταση της διαδικασίας που αφορά την ΕΕ και τη ζώνη του ευρώ. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ τις δυνητικές αλληλεπιδράσεις μεταξύ των διαφόρων μακροοικονομικών μεταβλητών. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τη συνεχιζόμενη σημασία της αξιολόγησης των δευτερογενών επιπτώσεων των εθνικών οικονομικών πολιτικών και των συνεπειών των παγκόσμιων εξελίξεων. ΤΟΝΙΖΕΙ ότι είναι σημαντική η έγκαιρη παρακολούθηση και αξιολόγηση, καθώς και η διασφάλιση ίσης μεταχείρισης και διαφάνειας, βάσει τεκμηριωμένης αξιολόγησης, μεταξύ άλλων όσον αφορά ποσοτικά δεδομένα, πληροφορίες ποιοτικού χαρακτήρα και εφαρμοζόμενες πολιτικές, και η ταξινόμηση των ανισορροπιών να βασίζεται σε αντικειμενικά στοιχεία και να εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα κράτη μέλη.
4. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι διαφορές πληθωρισμού έχουν διευρυνθεί στην ΕΕ. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι οι αυξήσεις των τιμών της ενέργειας το 2026 συμβάλλουν στη συνολική αύξηση του πληθωρισμού και ότι δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο περαιτέρω διεύρυνσης των διαφορών πληθωρισμού. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι, ταυτόχρονα, η αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος μετριάστηκε το προηγούμενο έτος, ενώ παραμένει υψηλή σε αρκετά κράτη μέλη. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι οι συνεχιζόμενες αποκλίσεις στο κόστος και τις τιμές ενδέχεται να υπονομεύσουν την ανταγωνιστικότητα σε επιμέρους κράτη μέλη και να αποτελέσουν λόγο ιδιαίτερης ανησυχίας εντός της ζώνης του ευρώ.
5. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι οι θέσεις τρεχουσών συναλλαγών βελτιώθηκαν το 2025, με τα ελλείμματα και τα πλεονάσματα να παραμένουν μεγάλα σε ορισμένα κράτη μέλη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το 2025 οι αρνητικές καθαρές διεθνείς επενδυτικές θέσεις συνολικά βελτιώθηκαν, αν και με βραδύτερο ρυθμό, και οι θετικές θέσεις συνολικά μειώθηκαν, αντανακλώντας επίσης επιδράσεις της αποτίμησης. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ τον πιθανό αντίκτυπο στους εξωτερικούς λογαριασμούς που απορρέει από τις υψηλότερες τιμές της ενέργειας και την αναμενόμενη πτώση του ρυθμού αύξησης του εμπορίου.

6. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η αύξηση των τιμών των κατοικιών επιταχύνθηκε περαιτέρω το 2025. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι, σε πολλά κράτη μέλη, η ζήτηση υποστηρίχθηκε από αυξήσεις του πραγματικού εισοδήματος των νοικοκυριών και από ευνοϊκότερους όρους χρηματοδότησης, ενώ η προσφορά παρέμεινε περιορισμένη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ την αύξηση των κινδύνων υπερτίμησης των τιμών των κατοικιών σε διάφορα κράτη μέλη. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι η αύξηση των τιμών των κατοικιών αναμένεται να παραμείνει δυναμική λαμβανομένων υπόψη διαρθρωτικών παραγόντων. Σε αυτούς περιλαμβάνονται οι συνεχιζόμενες ελλείψεις στέγης εν μέσω αργής προόδου στην αντιμετώπιση των σημείων συμφόρησης στην προσφορά σε πολλά κράτη μέλη, οι φορολογικές πολιτικές καθώς και οι αναποτελεσματικές αγορές ενοικίασης ακινήτων, ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις η κατάσταση επιδεινώνεται από τη ζήτηση για εναλλακτικές επενδύσεις, ιδίως σε κράτη μέλη με περιορισμένη κεφαλαιαγορά.
7. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το 2025 ο δανεισμός των νοικοκυριών και των μη χρηματοπιστωτικών εταιρειών αυξήθηκε λόγω των ευκολότερων όρων χρηματοδότησης. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι η πιο πρόσφατη αυστηροποίηση των όρων χρηματοδότησης μπορεί να περιορίσει τον δανεισμό και να αυξήσει τις επιβαρύνσεις εξυπηρέτησης του χρέους, ιδίως όταν έχουν διαδοθεί ευρέως τα δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι, μολονότι οι δείκτες δημόσιου χρέους συνέχισαν να μειώνονται σε ορισμένα κράτη μέλη, σε πολλά κράτη μέλη αυξήθηκαν και υπερέβησαν τα προπανδημικά επίπεδα του 2019, και ότι αναμένεται να αυξηθούν περαιτέρω λαμβανομένης υπόψη της αύξησης των ελλειμμάτων σε ορισμένα κράτη μέλη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η αύξηση του χρέους σε συνδυασμό με τις προσφάτως υψηλότερες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων οδηγούν σε υψηλότερες δαπάνες για τόκους.
8. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι ο τραπεζικός τομέας έχει παραμείνει υγιής και ανθεκτικός με ισχυρούς δείκτες κεφαλαίου και υψηλή κερδοφορία των τραπεζών. ΤΟΝΙΖΕΙ ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια παρέμειναν στο σύνολο κοντά σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, με περιορισμένες περαιτέρω μειώσεις σε κράτη μέλη στα οποία ήταν παλαιότερα αυξημένα. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι σε ορισμένες περιπτώσεις εξακολουθούν να υφίστανται μεγάλα ανοίγματα σε εγχώριο δημόσιο χρέος σε ορισμένα κράτη μέλη και ευπάθειες που σχετίζονται με τα εμπορικά ακίνητα.
9. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ότι η Ελλάδα, οι Κάτω Χώρες και η Σουηδία δεν αντιμετωπίζουν πλέον ανισορροπίες στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στην Ελλάδα έχουν υποχωρήσει οι ευπάθειες που σχετίζονται με το υψηλό δημόσιο και εξωτερικό χρέος, ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια των τραπεζών έχουν μειωθεί και ότι η ευνοϊκή χρηματοδότηση μετριάξει τους εξωτερικούς κινδύνους βιωσιμότητας που σχετίζονται με το σημαντικό έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στις Κάτω Χώρες έχουν μειωθεί οι ευπάθειες που σχετίζονται με το χρέος των νοικοκυριών και το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στη Σουηδία παραμένουν ευπάθειες που σχετίζονται με την αγορά ακινήτων και το υψηλό επίπεδο ιδιωτικού χρέους, αλλά η σοβαρότητα έχει μειωθεί.

10. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ότι η Ιταλία, η Ουγγαρία και η Σλοβακία εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν ανισορροπίες, αναγνωρίζοντας παράλληλα ορισμένες βελτιώσεις στις χώρες αυτές, ιδίως στην Ιταλία και τη Σλοβακία.
11. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η Ρουμανία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει υπερβολικές ανισορροπίες. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι ευπάθειες που σχετίζονται με τα δημοσιονομικά ελλείμματα και τα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έχουν μειωθεί, αλλά παραμένουν σημαντικές, ενώ η ανταγωνιστικότητα κόστους εξακολουθεί να επιδεινώνεται, αν και λιγότερο απ' ό,τι στο παρελθόν.
12. ΖΗΤΕΙ την πλήρη εφαρμογή της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών, παράλληλα με το μεταρρυθμισμένο πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης, το οποίο είναι ενσωματωμένο στο Ευρωπαϊκό Εξάμηνο, συμπεριλαμβανομένης της ενεργοποίησης της διαδικασίας υπερβολικών ανισορροπιών, εφόσον συντρέχει περίπτωση. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ ότι είναι σημαντικό να λαμβάνονται γρήγορα και σε συνεχή βάση μέτρα πολιτικής για την αντιμετώπιση των μακροοικονομικών ανισορροπιών, ιδίως εκείνων που περιλαμβάνονται στα μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά-διαρθρωτικά σχέδια και στις ειδικές ανά χώρα συστάσεις στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου.
-