

Brussel, 3 juli 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

NOTA

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	het Comité van permanente vertegenwoordigers/de Raad
Betreft:	Conclusies over de diepgaande evaluaties in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden voor het jaar 2026 – Goedkeuring

De delegaties vinden in de bijlage de conclusies van de Raad over de diepgaande evaluaties in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden voor het jaar 2026.

ONTWERPCONCLUSIES VAN DE RAAD OVER DE DIEPGAANDE EVALUATIES
IN HET KADER VAN DE PROCEDURE VOOR MACRO-ECONOMISCHE
ONEVENWICHTIGHEDEN VOOR HET JAAR 2026

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE:

1. BENADRUKT dat het bbp naar verwachting langzamer zal groeien nadat dit in 2025 1,5 % is gegroeid en dat de inflatie in 2026 naar verwachting zal toenemen als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten. MERKT OP dat de economie van de EU in 2025 blijkt heeft gegeven van veerkracht terwijl de inflatoire druk afnam, waardoor enkele reeds lange bestaande macro-economische kwetsbaarheden konden worden verminderd, ook al waren er verschillen tussen de lidstaten wat betreft deze ontwikkeling. ERKENT dat door aanhoudende geopolitieke en handelsspanningen de groeivoorzichten worden getemperd en de inflatie toeneemt, terwijl er nog altijd sprake is van grote onzekerheid, waardoor de risico's rond onevenwichtigheden groter worden.
2. BENADRUKT dat de verdere toepassing van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden nog steeds belangrijk is voor het opsporen, voorkomen en corrigeren van onevenwichtigheden die een ongunstige invloed hebben of kunnen hebben op de goede werking van de economie van een lidstaat of van de economische en monetaire unie, of de economie van de Europese Unie als geheel. ONDERSTREEPT de cruciale rol van een integrale analyse bij het toezicht op bestaande onevenwichtigheden en het in kaart brengen van potentiële macro-economische kwetsbaarheden. IS VAN MENING dat de diepgaande evaluaties van 2026 een kwaliteitsvolle en uitgebreide analyse van de situatie in elke onderzochte lidstaat bevatten.

3. MERKT OP dat de Commissie, over het geheel genomen, voor elke lidstaat, met elk zijn eigen uitdagingen, toepasselijke analyse-instrumenten heeft gebruikt, aangevuld met inhoudelijke kwalitatieve analyses. IS INGENOMEN MET het gebruik van toekomstgerichte analyses en de beoordeling van relevante beleidsmaatregelen, waarbij tevens rekening wordt gehouden met de ernst en ontwikkeling van de onevenwichtigheden. BENADRUKT het belang van stand- en stroomindicatoren in de beoordeling, van de rol van beleidsmaatregelen en van de EU- en eurozonedimensie van de procedure. WIJST OP de mogelijke wisselwerking tussen verschillende macro-economische variabelen. ONDERSTREEPT het aanhoudende belang van de beoordeling van de overloopeffecten van nationale economische beleidsmaatregelen en de gevolgen van mondiale ontwikkelingen. BENADRUKT het belang van tijdige monitoring en beoordeling, en van het waarborgen van gelijke behandeling en transparantie, op basis van een empirisch onderbouwde beoordeling, ook wat betreft kwantitatieve gegevens, kwalitatieve informatie en uitgevoerd beleid, en dat onevenwichtigheden worden geclassificeerd op basis van objectief bewijs en op consistente wijze in alle lidstaten.
4. MERKT OP dat de verschillen in de EU met betrekking tot inflatie zijn toegenomen. ERKENT dat de stijging van de energieprijzen in 2026 bijdraagt tot een algemene stijging van de inflatie en dat een verdere toename van de verschillen in inflatie niet kan worden uitgesloten. MERKT op dat tegelijkertijd de groei van de arbeidskosten per eenheid product het afgelopen jaar is afgezwakt, ook al blijft deze in verschillende lidstaten hoog. BENADRUKT dat aanhoudende verschillen in kosten en prijzen het concurrentievermogen in de afzonderlijke lidstaten kunnen ondermijnen en een bijzonder punt van zorg kunnen zijn binnen de eurozone.
5. ERKENT dat de posities op de lopende rekeningen in 2025 zijn verbeterd, maar dat de tekorten en overschotten in sommige lidstaten nog steeds groot zijn. MERKT OP dat de negatieve netto internationale investeringsposities in 2025 over het algemeen zijn verbeterd, zij het in een trager tempo, en dat de positieve posities over het algemeen zijn gedaald, mede als gevolg van waarderingseffecten. ERKENT de mogelijke gevolgen voor de externe rekeningen van hogere energieprijzen en de verwachte tragere groei van de handel.

6. MERKT OP dat de groei van de huizenprijzen in 2025 verder vaart heeft gemaakt. ERKENT dat in veel lidstaten de vraag werd ondersteund door stijgingen van het reële inkomen van huishoudens en gunstigere financieringsvoorwaarden, terwijl het aanbod beperkt bleef. NEEMT NOTA VAN de toegenomen risico's op overwaardering van de huizenprijzen in verschillende lidstaten. ERKENT dat de groei van de huizenprijzen naar verwachting dynamisch zal blijven in het licht van structurele elementen. Dit omvat aanhoudende woningtekorten in combinatie met trage vooruitgang bij het aanpakken van knelpunten in het aanbod in veel lidstaten, het belastingbeleid en inefficiënte huurmarkten, hetgeen in sommige gevallen wordt verergerd door de vraag naar alternatieve investeringen, met name in lidstaten met een ondiepe kapitaalmarkt.
7. MERKT OP dat in 2025 huishoudens en niet-financiële vennootschappen meer zijn gaan lenen door eenvoudigere financieringsvoorwaarden. BENADRUKT dat de recentere aanscherping van de financieringsvoorwaarden kan leiden tot een afname van leningen en hogere schuldaflossingskosten, met name bij een wijdverbreide toepassing van variabele rente. ERKENT dat hoewel de overheidsschuldquoten in sommige lidstaten verder zijn gedaald, deze in veel lidstaten zijn gestegen en boven het niveau van vóór de pandemie van 2019 zijn uitgekomen, en dat ze naar verwachting verder zullen stijgen gezien de stijging van de tekorten in sommige lidstaten. MERKT OP dat de toegenomen schuldenlast in combinatie met de onlangs gestegen rendementen op overheidsobligaties leidt tot hogere rente-uitgaven.
8. BENADRUKT dat de bankensector gezond en veerkrachtig is gebleven, met sterke kapitaalratio's en een hoge winstgevendheid van banken. BENADRUKT dat de niet-renderende leningen over het geheel genomen dicht bij het historische dieptepunt zijn gebleven, met beperkte verdere dalingen in de lidstaten waar ze hoog waren. MERKT OP dat in sommige lidstaten en in sommige gevallen grote blootstellingen aan binnenlandse staatsschulden en kwetsbaarheden in verband met zakelijk onroerend goed blijven bestaan.
9. NEEMT ER NOTA VAN dat Griekenland, Nederland en Zweden in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden geen onevenwichtigheden meer ondervinden. MERKT OP dat in Griekenland kwetsbaarheden in verband met de hoge overheids- en externe schuld zijn afgenomen, dat de niet-renderende leningen van banken zijn gedaald en dat gunstige financiering de externe houdbaarheidsrisico's in verband met het aanzienlijke tekort op de lopende rekening beperkt. MERKT OP dat in Nederland kwetsbaarheden in verband met de schuld van huishoudens en het overschot op de lopende rekening zijn afgenomen. MERKT OP dat hoewel er in Zweden nog steeds kwetsbaarheden in verband met de vastgoedmarkt en een hoge niveau van de particuliere schuld zijn, de ernst hiervan is afgenomen.

10. NEEMT ER NOTA VAN dat Italië, Hongarije en Slowakije nog steeds onevenwichtigheden ondervinden, maar erkent ook dat er in deze landen, en met name in Italië en Slowakije, enkele verbeteringen zijn.
 11. NEEMT ER NOTA VAN dat Roemenië nog steeds te kampen heeft met buitensporige onevenwichtigheden. MERKT OP dat de kwetsbaarheden in verband met begrotingstekorten en tekorten op de lopende rekening zijn afgenomen, maar aanzienlijk blijven, terwijl het kostenconcurrentievermogen blijft verslechteren, zij het minder dan voorheen.
 12. DRINGT AAN op volledige toepassing van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden, naast het hervormde kader voor economische governance, dat is ingebed in het Europees Semester, met inbegrip van de inwerkingstelling van de procedure bij buitensporige onevenwichtigheden, waar passend. ONDERSTREEPT dat het nodig is snelle en doorlopende beleidsmaatregelen te nemen om macro-economische onevenwichtigheden aan te pakken, met name die welke zijn opgenomen in de budgettaire-structurele plannen voor de middellange termijn, en de landspecifieke aanbevelingen in het kader van het Europees Semester.
-