

Bruxelles, 3 iulie 2026
(OR. en)

10955/26

ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB

NOTĂ

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Concluzii cu privire la bilanțurile aprofundate din 2026 în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice – Aprobare

În continuare, se pune la dispoziția delegațiilor proiectul de concluzii ale Consiliului cu privire la bilanțurile aprofundate din 2026 în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice.

PROIECT DE CONCLUZII ALE CONSILIULUI CU PRIVIRE LA BILANȚURILE
APROFUNDATE DIN 2026
ÎN CADRUL PROCEDURII PRIVIND DEZECHILIBRELE MACROECONOMICE

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE:

1. RELIEFEAZĂ că creșterea PIB-ului UE, după ce a ajuns la 1,5 % în 2025, este preconizată a încetini, iar inflația este preconizată a crește în 2026, ca parte a implicațiilor conflictului din Orientul Mijlociu. CONSTATĂ că, în 2025, economia UE a dat dovadă de reziliență, pe fondul scăderii presiunilor inflaționiste, facilitând diminuarea unor vulnerabilități macroeconomice existente de mult timp, în timp ce evoluțiile au variat de la un stat membru la altul. RECUNOAȘTE că tensiunile geopolitice și comerciale continue frânează perspectivele de creștere și sporesc inflația, într-un context marcat de incertitudini ridicate persistente, care se adaugă riscurilor legate de dezechilibre.
2. ACCENTUEAZĂ importanța continuă a punerii în aplicare a procedurii privind dezechilibrele macroeconomice, pentru detectarea, prevenirea și corectarea dezechilibrelor care afectează sau au potențialul de a afecta buna funcționare a economiei unui stat membru sau a uniunii economice și monetare sau a UE în ansamblu. SUBLINIAZĂ rolul esențial al unei analize cuprinzătoare în monitorizarea dezechilibrelor existente și în identificarea potențialelor vulnerabilități macroeconomice. CONSIDERĂ că bilanțurile aprofundate din 2026 prezintă o analiză cuprinzătoare și de înaltă calitate a situației fiecărui stat membru care face obiectul bilanțurilor.

3. CONSTATĂ că, în ansamblu, având în vedere provocările specifice ale fiecărui stat membru, Comisia a aplicat instrumente analitice relevante, completate de o analiză calitativă de fond. 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. EVIDENȚIAZĂ potențialele interacțiuni dintre diferitele variabile macroeconomice. SUBLINIAZĂ că evaluarea efectelor de propagare pe care le au politicile economice naționale și a implicațiilor evoluțiilor mondiale își păstrează relevanța. ACCENTUEAZĂ că este important ca monitorizarea și evaluarea să aibă loc în timp util și să se asigure egalitatea de tratament și transparența, recurgându-se la o evaluare bazată pe dovezi, inclusiv în ceea ce privește datele cantitative, informațiile calitative și politicile puse în aplicare, precum și ca clasificarea dezechilibrelor să se bazeze pe dovezi obiective și să se aplice în mod consecvent în toate statele membre.
4. CONSTATĂ că diferențialele de inflație s-au accentuat în UE. RECUNOAȘTE că majorările prețurilor la energie în 2026 contribuie la o creștere generală a inflației și că nu poate fi exclusă o nouă creștere a diferențialelor de inflație. OBSERVĂ că, în același timp, creșterea costului unitar al muncii s-a temperat în ultimul an, rămânând totuși ridicată în mai multe state membre. RELIEFEAZĂ că divergențele persistente în materie de costuri și prețuri pot submina competitivitatea în anumite state membre și pot constitui un motiv de preocupare deosebită în zona euro.
5. RECUNOAȘTE că pozițiile contului curent s-au îmbunătățit în 2025, deficitele și excedentele rămânând ridicate în unele state membre. CONSTATĂ că, în 2025, pozițiile investiționale internaționale nete negative s-au îmbunătățit în ansamblu, deși într-un ritm mai lent, iar pozițiile pozitive au scăzut în ansamblu, reflectând, de asemenea, efectele evaluării. RECUNOAȘTE impactul posibil asupra conturilor externe care rezultă din creșterea prețurilor la energie și din încetinirea preconizată a creșterii comerțului.

6. CONSTATĂ că creșterea prețurilor locuințelor s-a accelerat și mai mult în 2025. RECUNOAȘTE că, în multe state membre, cererea a fost susținută de creșteri ale veniturilor reale ale gospodăriilor și de condiții de finanțare mai favorabile, în timp ce oferta a rămas limitată. REMARCĂ creșterea riscurilor de supraevaluare a prețurilor locuințelor în diferite state membre. RECUNOAȘTE că creșterea prețurilor locuințelor este preconizată a rămâne dinamică, având în vedere elementele structurale. Printre acestea se numără persistența deficitului de locuințe pe fondul unor progrese lente în privința abordării blocajelor care afectează oferta în multe state membre, politicile fiscale, precum și piețele ineficiente ale închirierilor, în unele cazuri aceste elemente fiind exacerbate de cererea de investiții alternative, în special în statele membre cu o piață de capital precară.
7. CONSTATĂ că, în 2025, împrumuturile contractate de gospodării și de societățile nefinanciare au crescut, având în vedere înlesnirea condițiilor de finanțare. EVIDENȚIAZĂ că înăsprirea mai recentă a condițiilor de finanțare poate afecta împrumuturile și poate crește costurile cu serviciul datoriei, în special acolo unde împrumuturile cu dobândă variabilă sunt larg răspândite. RECUNOAȘTE că, deși ponderea datoriei publice a continuat să scadă în unele state membre, aceasta a crescut în multe state membre, situându-se peste nivelurile din 2019, anterioare pandemiei, și că se preconizează că aceasta va crește și mai mult, având în vedere creșterea deficitelor în unele state membre. CONSTATĂ că creșterea gradului de îndatorare, combinată cu creșterea recentă a randamentelor obligațiunilor de stat, duce la creșterea cheltuielilor cu dobânzile.
8. EVIDENȚIAZĂ că sectorul bancar a rămas sănătos și rezilient, cu rate ridicate ale capitalului și o profitabilitate ridicată a băncilor. ACCENTUEAZĂ că creditele neperformante au rămas aproape de nivelurile minime istorice la nivel agregat, cu reduceri suplimentare limitate în statele membre în care acestea erau anterior ridicate. OBSERVĂ persistența unor expuneri mari la datoria suverană internă în unele state membre, precum și a vulnerabilităților legate de bunurile imobile comerciale în unele cazuri.
9. IA ACT de faptul că Grecia, Țările de Jos și Suedia nu se mai confruntă cu dezechilibre în contextul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice. CONSTATĂ că, în Grecia, vulnerabilitățile legate de nivelul ridicat al datoriei publice și externe s-au atenuat, creditele neperformante ale băncilor s-au diminuat, precum și că finanțarea favorabilă reduce riscurile la adresa sustenabilității externe legate de deficitul considerabil de cont curent. OBSERVĂ că, în Țările de Jos, vulnerabilitățile legate de datoria gospodăriilor și excedentul de cont curent s-au diminuat. CONSTATĂ că, în Suedia, vulnerabilitățile legate de piața sa imobiliară și de nivelul ridicat al datoriei private persistă, dar gravitatea lor s-a atenuat.

10. CONSTATĂ că Italia, Ungaria și Slovacia continuă să se confrunte cu dezechilibre, recunoscând în același timp că aceste țări au înregistrat unele îmbunătățiri, în special Italia și Slovacia.
 11. OBSERVĂ că România continuă să se confrunte cu dezechilibre excesive. REMARCĂ faptul că vulnerabilitățile legate de deficitul bugetar și cel de cont curent s-au diminuat, dar rămân semnificative, în timp ce competitivitatea costurilor continuă să se deterioreze, deși într-un ritm mai lent decât anterior.
 12. SOLICITĂ aplicarea deplină a procedurii privind dezechilibrele macroeconomice, alături de cadrul de guvernare economică reformat, integrat în semestrul european, 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 bugetar-structurale pe termen mediu și în recomandările specifice fiecărei țări din cadrul semestrului european.
-