

**Bryssel den 3 juli 2026
(OR. en)**

10955/26

**ECOFIN 879
UEM 298
SOC 421
EMPL 228
ECB
EIB**

NOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Ständiga representanternas kommitté (Coreper)/rådet
Ärende:	Slutsatser om 2026 års fördjupade granskningar inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser – Godkännande

För delegationerna bifogas utkastet till rådets slutsatser om 2026 års fördjupade granskningar inom ramen för förfarandet vid makroekonomiska obalanser.

UTKAST TILL RÅDETS SLUTSATSER OM 2026 ÅRS FÖRDJUPADE GRANSKNINGAR INOM RAMEN FÖR FÖRFARANDET VID MAKROEKONOMISKA OBALANSER

EUROPEISKA UNIONENS RÅD

1. FRAMHÅLLER att EU:s BNP-tillväxt, efter att ha nått 1,5 % 2025, nu förväntas avta och inflationen förväntas öka under 2026, till följd av konsekvenserna av konflikten i Mellanöstern, NOTERAR att EU:s ekonomi under 2025 visade motståndskraft samtidigt som inflationstrycket minskade, vilket underlättade minskningen av vissa långvariga makroekonomiska sårbarheter, samtidigt som utvecklingen varierade mellan medlemsstaterna, ÄR MEDVETET OM att fortsatta geopolitiska spänningar och handelsspänningar dämpar tillväxtutsikterna och ökar inflationen, i en situation med fortsatt hög osäkerhet, vilket ökar riskerna kring obalanser,
2. BETONAR den fortsatta vikten av ett genomförande av förfarandet vid makroekonomiska obalanser för att upptäcka, förebygga och korrigera obalanser som inverkar eller kan komma att inverka negativt på ekonomin i en medlemsstat, i Ekonomiska och monetära unionen eller i EU som helhet, UNDERSTRYKER den avgörande roll som en omfattande analys spelar för övervakningen av befintliga obalanser och identifieringen av potentiella makroekonomiska sårbarheter, ANSER att 2026 års fördjupade granskningar ger en högkvalitativ och omfattande analys av läget i varje granskad medlemsstat,

3. NOTERAR att kommissionen överlag har använt relevanta analysverktyg, kompletterade med grundliga 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 det potentiella samspelet mellan olika makroekonomiska variabler, UNDERSTRYKER att bedömningen av den nationella ekonomiska politikens spridningseffekter och konsekvenserna av den globala utvecklingen fortfarande har betydelse, BETONAR vikten av övervakning och bedömning i rätt tid och att säkerställa likabehandling och transparens, på grundval av evidensbaserad bedömning, inbegripet när det gäller kvantitativa data, kvalitativ information och genomförd politik, och att klassificeringen av obalanser baseras på objektiva bevis och tillämpas konsekvent i alla medlemsstater,
4. NOTERAR att inflationsskillnaderna har ökat i EU, INSER att de stigande energipriserna under 2026 bidrar till en övergripande ökning av inflationen och att en ytterligare ökning av inflationsskillnaderna inte kan uteslutas, KONSTATERAR att ökningen av enhetsarbetskostnaderna samtidigt dämpades under det gångna året, även om den fortfarande är hög i flera medlemsstater, FRAMHÅLLER att ihållande skillnader i kostnader och priser kan undergräva konkurrenskraften i enskilda medlemsstater och vara ett särskilt problem inom euroområdet,
5. ÄR MEDVETET OM att bytesbalansen förbättrades under 2025, men att underskotten och överskotten förblir stora i vissa medlemsstater, NOTERAR att de negativa finansiella nettoutlandsställningarna totalt sett förbättrades under 2025, om än i långsammare takt, och att de positiva ställningarna totalt sett minskade, vilket också återspeglar värderingseffekter, KONSTATERAR att högre energipriser och den långsammare handelstillväxt som förväntas kan komma att påverka betalningsbalansen,

6. NOTERAR att bostadsprisökningarna accelererade ytterligare under 2025, INSER att efterfrågan i många medlemsstater understöddes av ökning av hushållens realinkomster och mer gynnsamma finansieringsvillkor, samtidigt som utbudet förblev begränsat, NOTERAR de ökade riskerna för övervärdering av bostadspriser i olika medlemsstater, ÄR MEDVETET OM att bostadsprisökningarna förväntas förbli dynamiska med tanke på de strukturella faktorerna; till dessa hör fortsatt bostadsbrist mot bakgrund av långsamma framsteg när det gäller att ta itu med flaskhalsar i utbudet i många medlemsstater, skattepolitik samt ineffektiva hyresmarknader, en situation som i vissa fall förvärras av efterfrågan på alternativa investeringar, särskilt i medlemsstater med en begränsad kapitalmarknad,
7. KONSTATERAR att hushållens och de icke-finansiella företagens upplåning ökade under 2025 tack vare bättre finansieringsvillkor, FRAMHÅLLER att den senaste tidens åtstramning av finansieringsvillkoren kan dämpa upplåningen och öka lånekostnaderna, särskilt där lån med rörlig ränta är utbredda, KONSTATERAR att de offentliga skuldkvoterna visserligen fortsatte att minska i vissa medlemsstater, men att de i många medlemsstater ökade och låg över nivåerna före pandemin 2019, och att de förväntas öka ytterligare mot bakgrund av ökade underskott i vissa medlemsstater, NOTERAR att ökad skuldsättning i kombination med den senaste tidens högre avkastning på statsobligationer leder till högre ränteutgifter,
8. FRAMHÅLLER att banksektorn har förblivit sund och motståndskraftig med starka kapitaltäckningskvoter och hög lönsamhet, BETONAR att de nödlidande lånen låg kvar nära historiskt låga nivåer totalt sett, med begränsade ytterligare minskningar i de medlemsstater där de brukade vara höga, NOTERAR att stora exponeringar mot inhemska statspapper i vissa medlemsstater och sårbarheter med anknytning till kommersiella fastigheter i vissa fall kvarstår,
9. KONSTATERAR att Grekland, Nederländerna och Sverige inte längre har några obalanser när det gäller förfarandet vid makroekonomiska obalanser, NOTERAR att de sårbarheter i Grekland som hänger samman med den höga offentliga skulden och utlandsskulden har minskat, att bankernas nödlidande lån har minskat och att gynnsam finansiering minskar de risker för den externa hållbarheten som hänger samman med det stora underskottet i bytesbalansen, NOTERAR att de sårbarheter som hänger samman med hushållens skuldsättning och bytesbalansöverskottet har minskat i Nederländerna, NOTERAR att de sårbarheter som hänger samman med fastighetsmarknaden och den höga privata skuldsättningen i Sverige kvarstår men att situationen blivit mindre allvarlig,

10. KONSTATERAR att Italien, Ungern och Slovakien fortfarande har obalanser, men noterar samtidigt vissa förbättringar i dessa länder, särskilt i Italien och Slovakien,
 11. KONSTATERAR att Rumänien fortfarande har alltför stora obalanser, NOTERAR att de sårbarheter som hänger samman med budgetunderskottet och underskottet i bytesbalansen har minskat men fortfarande är betydande, samtidigt som den kostnadsrelaterade konkurrenskraften fortsätter att försämrats, om än mindre än tidigare,
 12. EFTERLYSER en fullständig tillämpning av förfarandet vid makroekonomiska obalanser, tillsammans med det reformerade ramverket för ekonomisk styrning, som ingår i den europeiska planeringsterminen, inbegripet aktivering av förfarandet vid alltför stora obalanser, när så är lämpligt, UNDERSTRYKER vikten av snabba och fortsatta politiska åtgärder för att ta itu med makroekonomiska obalanser, särskilt dem som ingår i de medelfristiga finans- och strukturpolitiska planerna, samt de landsspecifika rekommendationerna inom ramen för den europeiska planeringsterminen.
-