



Βρυξέλλες, 8 Ιουλίου 2025
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961
UEM 392
SOC 504
EMPL 355
ECB
EIB

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Αποστολέας: Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου

Με ημερομηνία: 8 Ιουλίου 2025

Αποδέκτης: Αντιπροσωπίες

αριθ. προηγ. εγγρ.: 10338/25

Θέμα: Συμπεράσματα σχετικά με τις εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2025
στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών
– Συμπεράσματα του Συμβουλίου (8 Ιουλίου 2025)

Επισυνάπτονται για τις αντιπροσωπίες τα συμπεράσματα του Συμβουλίου σχετικά με τις εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2025 στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών, τα οποία εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο κατά τη 4110η σύνοδό του που πραγματοποιήθηκε στις 8 Ιουλίου 2025.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΕΜΠΕΡΙΣΤΑΤΩΜΕΝΕΣ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΕΙΣ ΤΟΥ 2025
ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΙΣΟΡΡΟΠΙΩΝ

ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

1. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το 2024 αρκετά κράτη μέλη επωφελήθηκαν από τις σχετικά ευνοϊκές οικονομικές εξελίξεις που συνέβαλαν στον μετριασμό ορισμένων από τις μακροχρόνιες ευπάθειες στις οποίες οφείλονται οι ανισορροπίες. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι οι πιέσεις λόγω πληθωρισμού και κόστους έχουν υποχωρήσει περαιτέρω. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι η αβεβαιότητα έχει αυξηθεί σημαντικά ενόψει ενός διαρκώς μεταβαλλόμενου γεωπολιτικού και εμπορικού περιβάλλοντος, επιτείνοντας τους κινδύνους που σχετίζονται με τις ανισορροπίες.
2. ΘΕΩΡΕΙ ότι οι εμπεριστατωμένες επισκοπήσεις του 2025 παρέχουν υψηλής ποιότητας και σφαιρική ανάλυση της κατάστασης σε κάθε κράτος μέλος υπό εξέταση. ΕΚΦΡΑΖΕΙ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΣΗ για το γεγονός ότι η Επιτροπή δημοσίευσε τις εκθέσεις των εμπεριστατωμένων επισκοπήσεων στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών στις αρχές του 2025. ΤΟΝΙΖΕΙ τη σημασία της συνεχούς παρακολούθησης των ανισορροπιών στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών.
3. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τον καίριο ρόλο της σφαιρικής ανάλυσης στην παρακολούθηση των υφιστάμενων ανισορροπιών και στον εντοπισμό πιθανών μακροοικονομικών ευπαθειών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι, συνολικά, η Επιτροπή έχει εφαρμόσει κατάλληλα εργαλεία ανάλυσης, τα οποία συμπληρώνονται με ουσιαστικές ποιοτικές αναλύσεις, 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. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τη συνεχιζόμενη μεγάλη σημασία της αξιολόγησης των δευτερογενών επιπτώσεων των εθνικών οικονομικών πολιτικών. ΤΟΝΙΖΕΙ τη σημασία της διασφάλισης ίσης μεταχείρισης με βάση την αντικειμενική αξιολόγηση των δεδομένων και των εφαρμοζόμενων πολιτικών.

4. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι οι διαφορές πληθωρισμού έχουν μειωθεί περαιτέρω, αν και οι αποκλίσεις στα επίπεδα του πληθωρισμού που έχουν συσσωρευτεί τα τελευταία χρόνια παραμένουν σημαντικές. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος επιβραδύνθηκε το 2024, αλλά παρέμεινε σημαντική σε αρκετές περιπτώσεις, υπό συνθήκες στενότητας στις αγορές εργασίας και χαμηλής αύξησης της παραγωγικότητας. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι πιέσεις ως προς τις τιμές και το κόστος αναμένεται να υποχωρήσουν περαιτέρω βραχυπρόθεσμα, αλλά οι αποκλίσεις κατά πάσα πιθανότητα θα συνεχιστούν.
5. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ ότι τα ελλείμματα και τα πλεονάσματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών παραμένουν μεγάλα σε ορισμένα κράτη μέλη, αντικατοπτρίζοντας συχνά τη δυναμική της εγχώριας ζήτησης. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι σε ορισμένα κράτη μέλη, τα μεγάλα δημοσιονομικά ελλείμματα αντιπροσωπεύουν σημαντικό μέρος των αναγκών εξωτερικού δανεισμού της οικονομίας. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι μεταβολές στα ισοζύγια τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται να είναι περιορισμένες, τόσο για τα ελλείμματα όσο και για τα πλεονάσματα. Η αβεβαιότητα είναι μεγάλη και αυτό επηρεάζει ιδίως τα κράτη μέλη με υψηλό βαθμό εμπορικής ολοκλήρωσης, μεταξύ άλλων σε παγκόσμιες αξιακές αλυσίδες, καθώς και όσα έχουν μεγάλες ανάγκες εξωτερικής χρηματοδότησης. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι τα κράτη μέλη με πιο αρνητικές καθαρές διεθνείς επενδυτικές θέσεις επωφελήθηκαν από περαιτέρω βελτιώσεις, υποστηριζόμενες από την ονομαστική οικονομική ανάπτυξη. Ωστόσο, ο εν λόγω αντίκτυπος αναμένεται να μειωθεί καθώς ο πληθωρισμός υποχωρεί περαιτέρω.
6. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι τιμές των κατοικιών σημείωσαν άνοδο κατά τη διάρκεια του 2024 λόγω της αύξησης των εισοδημάτων και της χαλάρωσης των όρων χρηματοδότησης, έπειτα από δύο έτη υποτονικής ή αρνητικής ανάπτυξης. Ωστόσο, σε ορισμένα κράτη μέλη, οι τιμές των κατοικιών βρίσκονται κάτω από τα προηγούμενα ανώτατα επίπεδα. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι σε πολλά κράτη μέλη οι τιμές των κατοικιών αναμένεται να συνεχίσουν να αυξάνονται λόγω μακροχρόνιων διαρθρωτικών φαινομένων, όπως τα εμπόδια στην προσφορά κατοικιών, οι φορολογικές πολιτικές και οι αναποτελεσματικές αγορές ενοικίασης ακινήτων.
7. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το 2024, σε αρκετά κράτη μέλη, το χρέος των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων ως ποσοστό του ΑΕΠ έφθασε στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων ετών. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι ο δανεισμός του ιδιωτικού τομέα αναμένεται να αυξηθεί εκ νέου με τη χαλάρωση των όρων χορήγησης δανείων. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι τα επίπεδα και οι πορείες του δημόσιου χρέους διαφέρουν σημαντικά μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ, καθώς οι δείκτες χρέους συνέχισαν να μειώνονται σε ορισμένα κράτη μέλη, ενώ σε ορισμένα άλλα αυξήθηκαν πρόσφατα. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι ο δείκτης δημόσιου χρέους για το σύνολο της ΕΕ σταμάτησε να μειώνεται το 2024, παραμένοντας πάνω από το προ της πανδημίας επίπεδο του 2019, και προβλέπεται να αυξηθεί ελαφρώς τα επόμενα έτη. Όσον αφορά τις αμετάβλητες πολιτικές, οι προβλεπόμενες εξελίξεις διαφέρουν επίσης μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ. Η εφαρμογή των δημοσιονομικών-διαρθρωτικών σχεδίων αναμένεται να οδηγήσει σε μείωση ή σταθεροποίηση των δεικτών χρέους μεσοπρόθεσμα.

8. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι ο τραπεζικός τομέας έχει ενισχυθεί περαιτέρω, με τους δείκτες κεφαλαίου και την κερδοφορία να παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ την περαιτέρω μείωση ή σταθεροποίηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στα κράτη μέλη όπου τα επίπεδά τους ήταν στο παρελθόν αρκετά υψηλότερα. Αυτό οφείλεται κυρίως στη δημιουργία μιας αποτελεσματικής δευτερογενούς αγοράς για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, τα οποία έχουν μεταβιβαστεί σε μεγάλες εταιρείες διαχείρισης δανείων εκτός τραπεζικού τομέα, οι οποίες λειτουργούν κατά κανόνα σε διασυνοριακή βάση και παραμένουν σε μεγάλο βαθμό συγκεντρωμένες σε λίγα κράτη μέλη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι απαιτείται διαρκής επαγρύπνηση για να διασφαλιστεί συνεχής μακροχρηματοπιστωτική σταθερότητα.
9. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ότι η Κύπρος και η Γερμανία δεν αντιμετωπίζουν πλέον ανισορροπίες στο πλαίσιο της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στην Κύπρο οι ευπάθειες που σχετίζονται με το εξωτερικό χρέος, το χρέος ιδιωτικού τομέα και το δημόσιο χρέος υποχωρούν, μεταξύ άλλων λόγω της ισχυρής οικονομικής ανάπτυξης, και ότι το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών παραμένει σημαντικό, ενώ έχει σημειωθεί πρόοδος όσον αφορά την εφαρμογή μέτρων για την αντιμετώπιση των ευπαθειών. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στη Γερμανία, οι ευπάθειες που σχετίζονται με το μεγάλο πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο είχε διασυνοριακό αντίκτυπο, έχουν μειωθεί με την πάροδο των ετών, ενώ οι προσπάθειες πολιτικής πρέπει να συνεχιστούν σύμφωνα με τις εξαγγελθείσες σημαντικές δράσεις πολιτικής.
10. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι δεν διαπιστώθηκαν ανισορροπίες όσον αφορά την Εσθονία. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι στην Εσθονία παρατηρούνται τα τελευταία έτη ευπάθειες που σχετίζονται με την επιδείνωση της ανταγωνιστικότητας των τιμών και του κόστους, εν μέσω παρατεταμένης ύφεσης, και οι τιμές των κατοικιών έχουν αυξηθεί σημαντικά, αλλά οι συνολικές ευπάθειες φαίνεται να είναι επί του παρόντος περιορισμένες.
11. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ότι η Ελλάδα, η Ιταλία, η Ουγγαρία, οι Κάτω Χώρες, η Σλοβακία και η Σουηδία εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν ανισορροπίες.
12. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η Ρουμανία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει υπερβολικές ανισορροπίες. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι οι ευπάθειες αυξήθηκαν με την ταυτόχρονη αύξηση του δημοσιονομικού ελλείμματος και του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών και την επιδείνωση της ανταγωνιστικότητας κόστους στη Ρουμανία. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ την ανάγκη για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, και ιδίως τις μεταρρυθμίσεις που είναι ενσωματωμένες στο σχέδιο ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ρουμανίας και στο μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό-διαρθρωτικό σχέδιο, για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και των εξαγωγικών επιδόσεων και την προσέλκυση περαιτέρω ενωσιακής χρηματοδότησης.

13. ΖΗΤΕΙ την πλήρη εφαρμογή της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών, συμπεριλαμβανομένης της ενεργοποίησης της διαδικασίας υπερβολικών ανισορροπιών, κατά περίπτωση. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ ότι είναι σημαντικό να λαμβάνονται γρήγορα και σε συνεχή βάση μέτρα πολιτικής για την αντιμετώπιση των μακροοικονομικών ανισορροπιών, ιδίως όσα περιλαμβάνονται στα σχέδια ανάκαμψης και ανθεκτικότητας, στα μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά-διαρθρωτικά σχέδια και στις αντίστοιχες ειδικές ανά χώρα συστάσεις στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου.
-