

Brussel, 8 juli 2025
(OR. en)

11324/25

ECOFIN 961
UEM 392
SOC 504
EMPL 355
ECB
EIB

RESULTAAT BESPREKINGEN

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
d.d.:	8 juli 2025
aan:	de delegaties

nr. vorig doc.:	10338/25
-----------------	----------

Betreft:	Conclusies over de diepgaande evaluaties in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden voor het jaar 2025 – Conclusies van de Raad (8 juli 2025)
----------	---

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 2025, die door de Raad zijn goedgekeurd tijdens zijn 4110e zitting, van 8 juli 2025.

CONCLUSIES VAN DE RAAD OVER DE DIEPGAANDE EVALUATIES
IN HET KADER VAN DE PROCEDURE VOOR MACRO-ECONOMISCHE
ONEVENWICHTIGHEDEN VOOR HET JAAR 2025

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE:

1. MERKT OP dat verschillende lidstaten in 2024 relatief gunstige economische ontwikkelingen kenden die hebben bijgedragen tot de vermindering van enkele van de reeds lang bestaande kwetsbaarheden die aan onevenwichtigheden ten grondslag liggen. BENADRUKT dat de inflatie en de kostendruk verder zijn afgenomen. ERKENT dat de onzekerheid aanzienlijk is toegenomen tegen de achtergrond van een veranderende geopolitieke en handelsomgeving, waardoor de risico's rond onevenwichtigheden zijn toegenomen.
2. IS VAN MENING dat de diepgaande evaluaties van 2025 een kwaliteitsvolle en uitgebreide analyse van de situatie in elke onderzochte lidstaat bevatten. IS INGENOMEN MET het feit dat de Commissie de verslagen van de diepgaande evaluaties in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden begin 2025 heeft gepubliceerd. BENADRUKT het belang van voortdurend toezicht op de onevenwichtigheden in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden.
3. ONDERSTREEPT de cruciale rol van een integrale analyse bij het toezicht op bestaande onevenwichtigheden en het in kaart brengen van potentiële macro-economische kwetsbaarheden. 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. ONDERSTREEPT dat de beoordeling van de overloopeffecten van nationale economische beleidsmaatregelen nog steeds van groot belang is. BENADRUKT dat het belangrijk is te zorgen voor gelijke behandeling op basis van een objectieve beoordeling van gegevens en uitgevoerde beleidsmaatregelen.

4. STELT VAST dat de inflatieverschillen verder zijn afgenomen, hoewel de in de afgelopen jaren geaccumuleerde inflatiespreiding aanzienlijk is. MERKT OP dat de groei van de loonkosten per eenheid product in 2024 is vertraagd, maar in verschillende gevallen aanzienlijk is gebleven, in een context van krappe arbeidsmarkten en lage productiviteitsgroei. MERKT OP dat de prijs- en kostendruk naar verwachting op korte termijn verder zullen afnemen, maar de ontstane divergenties waarschijnlijk zullen voortduren.
5. ONDERSTREEPT dat de tekorten en overschotten op de lopende rekening in sommige lidstaten nog steeds groot zijn, vaak als gevolg van de dynamiek van de binnenlandse vraag. WIJST EROP dat in sommige lidstaten de grote overheidstekorten een aanzienlijk deel van de externe kredietbehoefte van de economie uitmaken. MERKT OP dat de veranderingen in de saldi op de lopende rekeningen naar verwachting beperkt zullen blijven, zowel wat betreft de tekorten als de overschotten. De onzekerheid is groot en raakt vooral lidstaten die sterk betrokken zijn bij de handel, met inbegrip van mondiale waardeketens, en lidstaten met grote externe financieringsbehoeften. STELT VAST dat lidstaten met een negatievere internationale netto-investeringspositie profijt hebben getrokken van verdere verbeteringen, ondersteund door nominale economische groei. Verwacht wordt echter dat dit laatste effect zal afnemen naarmate de inflatie verder afneemt.
6. MERKT OP dat de woningprijzen in 2024 dynamischer zijn geworden als gevolg van stijgende inkomens en de versoepeling van financieringsvoorwaarden, na twee jaar van gematigde of negatieve groei. In sommige lidstaten liggen de huizenprijzen echter onder eerdere pieken. ONDERKENT dat in veel lidstaten de huizenprijzen naar verwachting zullen blijven stijgen als gevolg van langdurige structurele effecten, waaronder knelpunten in het woningaanbod, belastingbeleid en inefficiënte huurmarkten.
7. MERKT OP dat in 2024 in verschillende lidstaten de schulden van huishoudens en van ondernemingen, als percentage van het bbp, het laagste niveau in jaren bereikten. ONDERSCHRIJFT dat de kredietopname door de particuliere sector naar verwachting weer zal toenemen met gemakkelijkere financieringsvoorwaarden. MERKT OP dat het niveau en de ontwikkeling van de overheidsschuld sterk kan verschillen per EU-lidstaat, aangezien de schuldquotes in sommige lidstaten verder zijn gedaald, terwijl in sommige andere de schuldquotes recentelijk zijn gestegen. ONDERKENT dat de schuld-bbp-ratio voor de EU als geheel in 2024 is gestopt met dalen en nog steeds boven het pre-pandemische niveau van 2019 ligt, en dat zij de komende jaren naar verwachting licht zal stijgen. De verwachte ontwikkelingen bij ongewijzigd beleid verschillen ook per EU-lidstaat. De uitvoering van de budgettaire-structurele plannen zal naar verwachting leiden tot een daling of stabilisatie van de schuldquotes op middellange termijn.

8. WIJST EROP dat de banksector verder is versterkt, waarbij de kapitaalratio's en de winstgevendheid hoog zijn gebleven. NEEMT NOTA VAN de verdere vermindering of stabilisatie van niet-renderende leningen in die lidstaten waar deze voorheen omvangrijker waren. Dit is voornamelijk het gevolg van de totstandbrenging van een efficiënte secundaire markt voor niet-renderende leningen, die nu in handen zijn van grote incassobureaus buiten de banksector die doorgaans grensoverschrijdend actief zijn en grotendeels geconcentreerd blijven in enkele lidstaten. MERKT OP dat gedurende waakzaamheid geboden is om de macrofinanciële stabiliteit te blijven garanderen.
9. NEEMT ER NOTA VAN dat Cyprus en Duitsland in het kader van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden geen onevenwichtigheden meer ondervinden. NEEMT ER NOTA VAN dat de kwetsbaarheden in Cyprus met betrekking tot de buitenlandse, particuliere en overheidsschuld afnemen, mede als gevolg van een sterke economische groei, en dat het tekort op de lopende rekening fors blijft, ofschoon er vooruitgang is geboekt bij de uitvoering van maatregelen om de kwetsbaarheden aan te pakken. MERKT OP dat in Duitsland de kwetsbaarheden in verband met het grote overschot op de lopende rekening, dat van grensoverschrijdend belang was, in de loop der jaren zijn afgenomen, terwijl de beleidsinspanningen moeten worden voortgezet overeenkomstig de aangekondigde wezenlijke beleidsmaatregelen.
10. NEEMT ER NOTA VAN dat Estland geen onevenwichtigheden ondervindt. MERKT OP dat Estland in de afgelopen jaren werd geconfronteerd met kwetsbaarheden in verband met de verslechtering van het prijs- en kostenconcurrentievermogen tijdens een langdurige recessie, en dat de woningprijzen aanmerkelijk zijn gestegen, maar over het geheel genomen lijken de kwetsbaarheden momenteel binnen de perken te blijven.
11. NEEMT ER NOTA VAN dat Griekenland, Italië, Hongarije, Nederland, Slowakije en Zweden nog steeds onevenwichtigheden ondervinden.
12. NEEMT ER NOTA VAN dat Roemenië nog steeds te kampen heeft met buitensporige onevenwichtigheden. MERKT OP dat in Roemenië de kwetsbaarheden zijn toegenomen naarmate het dubbele tekort (op de begroting en de lopende rekening) toenam en het kostenconcurrentievermogen verslechterde. WIJST OP de noodzaak van structurele hervormingen, en wel met name die welke zijn opgenomen in het herstel- en veerkrachtplan en het budgettaire-structurele plan voor de middellange termijn van Roemenië, om het concurrentievermogen en de exportprestaties te versterken en verdere EU-financiering aan te trekken.

13. DRINGT AAN OP de volledige toepassing van de procedure voor macro-economische onevenwichtigheden, met inbegrip van, indien nodig, de activering van de procedure bij buitensporige onevenwichtigheden. ONDERSTREEPT dat het nodig is snelle en doorlopende beleidsmaatregelen te nemen om macro-economische onevenwichtigheden aan te pakken, met name maatregelen die zijn opgenomen in de herstel- en veerkrachtplannen, de budgettaire-structurele plannen voor de middellange termijn, en de desbetreffende landspecifieke aanbevelingen in het kader van het Europees Semester.
-