Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 25 ta' Novembru 2025
(OR. en)

15964/25

ECOFIN 1606
UEM 585
ECB
EIB

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	25 ta' Novembru 2025
lil:	Is-Sa Thérèse BLANCHET, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2025) 951 final
Suġġett:	KOMUNIKAZZJONI TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, IL-KUNSILL U LILL-BANK ĊENTRALI EWROPEW Li tirrifletti l-qafas ta' governanza ekonomika fil-politika fiskali nazzjonali

Id-delegazzjonijiet isibu mehmuż id-dokument COM(2025) 951 final.

Mehmuż: COM(2025) 951 final

IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 25.11.2025
COM(2025) 951 final

KOMUNIKAZZJONI TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, IL-KUNSILL U LILL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

Li tirrifletti l-qafas ta' governanza ekonomika fil-politika fiskali nazzjonali

{SWD(2025) 951 final}

Introduzzjoni

Il-Pakkett tal-Ħarifa tal-lum wasal fi żmien ta' sfidi serji, fl-UE u globalment, iżda l-ekonomija tal-UE hija mbassra li tibqa' reżiljenti, bi tkabbir modest kontinwu. Bħala waħda mill-aktar ekonomiji miftuħa tad-dinja, l-UE hija esposta għal restrizzjonijiet kummerċjali globali li qed jiżdiedu, tensjonijiet u spiss kompetizzjoni inġusta minn sħab kummerċjali oħra, li jaggravaw l-inċertezza marbuta mal-gwerra ta' aggressjoni tar-Russja kontra l-Ukrajna. Data reċenti tindika li l-attività ekonomika espandiet b'pass aktar mgħaġġel milli antiċipat fl-ewwel nofs tal-2025, parzjalment minħabba l-frontloading tal-produzzjoni u tal-esportazzjonijiet tal-merkanzija qabel it-tariffi ogħla tal-importazzjoni tal-Istati Uniti. Filwaqt li l-momentum huwa mistenni li jkun naqas fit-tieni nofs tas-sena, il-PDG reali taż-żona tal-euro huwa mbassar li jikber b'1,3 % fl-2025, kemxejn ogħla mill-projezzjonijiet stabbiliti fit-tbassir tar-Rebbiegħa 2025 tal-Kummissjoni. Filwaqt li l-pass tat-tkabbir huwa mistenni li jonqos fl-2026, l-infiq u l-investiment reżiljenti tal-konsumatur huma mistennija li jappoġġaw tkabbir tal-PDG reali ta' 1,2 %[1].

Iż-żamma tal-istabbiltà fiskali hija kruċjali biex tirfed it-tkabbir sostenibbli u r-reżiljenza. Il-qafas fiskali riformat tal-UE, li daħal fis-seħħ fl-2024, issa huwa kompletament operattiv. Il-Pakkett tal-Ħarifa tal-lum huwa pass importanti fit-tħaddim ta' dan il-qafas. L-Istati Membri kollha ppreżentaw il-pjanijiet fiskali-strutturali tagħhom fuq terminu medju (medium-term fiscal-structural plans, MTFSP) u l-Kunsill adotta rakkomandazzjonijiet li jistabbilixxu perkorsi tan-nefqa netta[2] għal kull wieħed minnhom[3].

Din il-Komunikazzjoni tqis l-iżviluppi fiskali fl-2025 u l-prospetti baġitarji għall-2026, filwaqt li tivvaluta l-konformità tal-Istati Membri mal-qafas fiskali tal-UE. Il-kamp ta' applikazzjoni ta' din il-komunikazzjoni jestendi għall-Istati Membri kollha, b'enfasi speċifika fuq iż-żona tal-euro. L-Istati Membri taż-żona tal-euro ppreżentaw l-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji (APB) tagħhom għall-2026 lill-Grupp tal-Euro u lill-Kummissjoni, u l-Kummissjoni adottat opinjonijiet dwar kull wieħed minn dawk l-APB. Barra minn hekk, din il-Komunikazzjoni tivvaluta jekk l-Istati Membri fi proċedura ta' defiċit eċċessiv (PDE) humiex qed jagħtu azzjoni effettiva b'reazzjoni għar-Rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill rispettivi[4].

Il-qafas fiskali tal-UE jakkomoda ż-żieda meħtieġa fin-nefqa fid-difiża. B'rispons għall-kuntest ġeopolitiku attwali u l-isfidi akbar għas-sigurtà li jirriżultaw mill-gwerra ta' aggressjoni tar-Russja kontra l-Ukrajna, il-Kummissjoni stiednet lill-Istati Membri jitolbu l-attivazzjoni ta' klawżoli liberatorji nazzjonali għad-difiża skont l-inizjattivi tal-Prontezza 2030[5]. Il-klawżoli liberatorji nazzjonali jipprovdu lill-Istati Membri bi flessibbiltà biex iżidu n-nefqa fid-difiża,

---

[1] Il-Kummissjoni ppubblikat it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 fis-17 ta' Novembru 2025 u r-Rapport Makroekonomiku Ewropew (SWD(2025) 957) fil-25 ta' Novembru 2025.

[2] "Nefqa netta" tfisser in-nefqa tal-gvern, netta min-nefqa fuq l-imgħax, mill-miżuri tad-dħul diskrezzjonali, min-nefqa fuq programmi tal-Unjoni ffinanzjati bis-sħiħ mid-dħul tal-fondi tal-Unjoni, min-nefqa nazzjonali fuq il-kofinanzjament ta' programmi ffinanzjati mill-Unjoni, mill-elementi ċikliċi tan-nefqa fuq il-benefiċċji tal-qgħad, u minn miżuri ta' darba u miżuri temporanji oħra (Ir-Regolament (UE) 2024/1263, l-Artikolu 2).

[3] Ir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill li tistabbilixxi l-perkorsi tan-nefqa netta għal kull Stat Membru hija disponibbli taħt it-tab tas-sorveljanza fiskali https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages_mt.

[4] Il-Pakkett tal-Ħarifa jinkludi rapport skont l-Artikolu 126(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea.

[5] Il-Kummissjoni u r-Rappreżentant Għoli ppreżentaw White Paper għad-Difiża Ewropea – Prontezza 2030 fid-19 ta' Marzu 2025.

mingħajr ħtieġa immedjata li jiffinanzjaw tali żieda bi tnaqqis fl-infiq jew b'miżuri li jżidu d-dħul. Il-flessibbiltà għalhekk tagħti lill-Istati Membri ż-żmien meħtieġ biex jakkomodaw nefqa ogħla għad-difiża fil-baġits nazzjonali. Dan jippermetti lill-Istati Membri jiddevjaw temporanjament mill-perkors tan-nefqa netta rrakkomandat mill-Kunsill, dment li dawk id-devjazzjonijiet ikunu relatati ma' żidiet fl-infiq għad-difiża, sa 1,5 % tal-PDG matul l-4 snin li ġejjin. S'issa, il-Kunsill attiva l-klawżola liberatorja nazzjonali għal 16-il Stat Membru (il-Belġju, il-Bulgarija, il-Kroazja, iċ-Ċekja, id-Danimarka, l-Estonja, il-Finlandja, il-Ġermanja, il-Greċja, l-Ungerija, il-Latvja, il-Litwanja, il-Polonja, il-Portugall, is-Slovakkja u s-Slovenja).

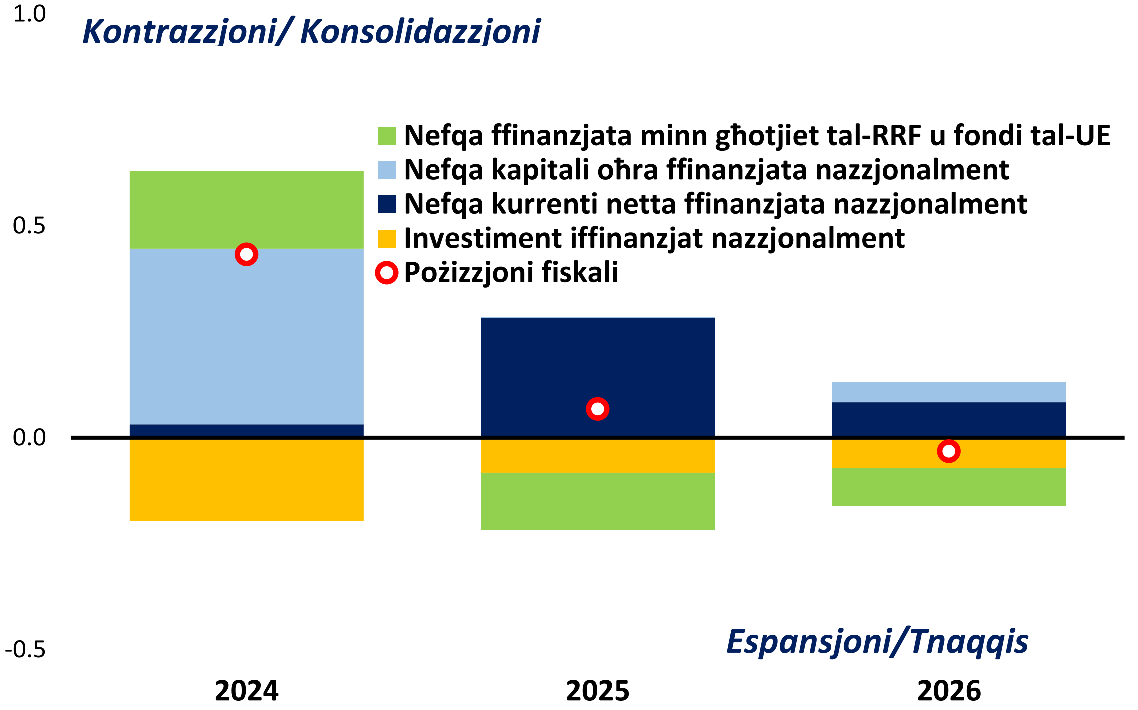
Din il-Komunikazzjoni hija strutturata f'żewġ taqsimiet. It-Taqsima I tipprovdi ħarsa ġenerali lejn is-sitwazzjoni fiskali fiż-żona tal-euro, inkluż il-prospettiva għas-snin li ġejjin, abbażi tal-APB tal-Istati Membri u t-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni. Hija teżamina l-pożizzjoni fiskali ġenerali u l-komponenti sottostanti tagħha, kif ukoll tivvaluta l-adegwatezza tal-pożizzjoni fiskali, fiż-żona tal-euro kollha kemm hi. It-Taqsima II tiffoka fuq il-valutazzjoni tal-Kummissjoni tal-konformità tal-Istati Membri mal-limiti massimi għat-tkabbir fin-nefqa netta kif irrakkomandat mill-Kunsill. Għall-Istati Membri taż-żona tal-euro, il-valutazzjoni tqis l-informazzjoni pprovduta fl-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji tagħhom. Għall-Istati Membri soġġetti għal PDE, il-valutazzjoni tqis ir-rappurtar tal-Istati Membri dwar l-azzjoni meħuda b'reazzjoni għar-Rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill rispettivi. Fl-aħħar nett, it-Taqsima II fiha sommarju tar-rapport skont l-Artikolu 126(3) tat-TFUE, li abbażi tiegħu l-Kummissjoni tqis każijiet ġodda għall-ftuħ ta' PDE. L-Annessi jipprovdu l-analiżi u d-data sottostanti.

I. L-IŻVILUPPI FISKALI U L-POŻIZZJONI FISKALI FIŻ-ŻONA TAL-EURO

Id-defiċit aggregat tal-gvern estiż taż-żona tal-euro huwa mistenni li jiżdied bi ftit kemm fl-2025 kif ukoll fl-2026. Skont it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, id-defiċit aggregat taż-żona tal-euro huwa previst li jiżdied minn 3,1% tal-PDG fl-2024 għal 3,2% tal-PDG fl-2025. Abbażi tal-politiki attwali, id-defiċit huwa mistenni li jiżdied għal 3,3 % tal-PDG fl-2026.

Wara li naqas sostanzjalment fis-snin preċedenti, il-proporzjon tad-dejn għall-PDG aggregat taż-żona tal-euro beda jiżdied fl-2025 u huwa mistenni li jiżdied għal 89,8 % tal-PDG fi tmiem l-2026, minn madwar 88 % fi tmiem l-2024. Din iż-żieda hija xprunata minn defiċits primarji persistenti u xi aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi li jżidu d-dejn. Barra minn hekk, id-differenzjali tar-rata tat-tkabbir tal-imgħax ("l-effett valanga") huwa mistenni li jsir inqas favorevoli hekk kif ir-rata tal-imgħax impliċita mħallsa fuq id-dejn tiżdied filwaqt li l-inflazzjoni (deflatur tal-PDG) tkompli timmodera. Erba' Stati Membri huma mbassra li jkollhom proporzjonijiet tad-dejn ta' aktar minn 100 % s-sena d-dieħla.

Graff 1. Pożizzjoni u komponenti fiskali taż-żona tal-euro, 2024-2026 (% tal-PDG)



Sors: It-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.

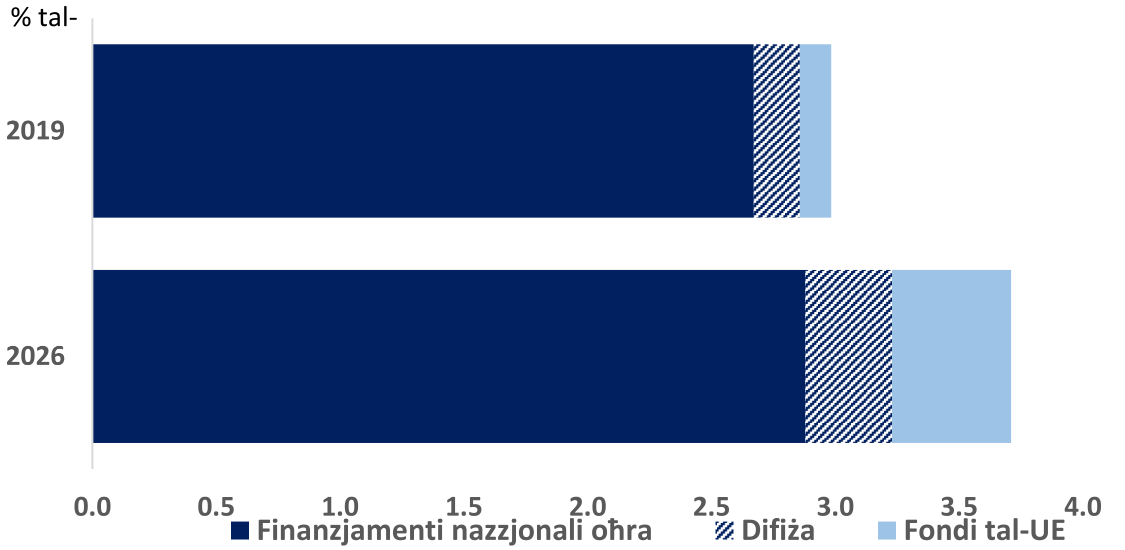
Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro hija pprojettata li tkun ġeneralment newtrali fl-2025 u fl-2026[6]. B'riflessjoni tal-implimentazzjoni tal-pjanijiet fuq terminu medju, l-Istati Membri rażżnu t-tkabbir fin-nefqa kurrenti ffinanzjata nazzjonalment u/jew żiedu d-dħul fl-2025. Dan it-trażżin fil-biċċa l-kbira ġie paċut minn espansjoni fl-investiment iffinanzjat fil-livell nazzjonali (prinċipalment għad-difiża) u n-nefqa ffinanzjata minn għotjiet[7] taħt il-Faċilità għall-Irkupru u r-Reżiljenza (RRF) u fondi oħra tal-UE. B'riżultat ta' dan, il-pożizzjoni fiskali ġenerali fl-2025 hija mistennija li tkun ġeneralment newtrali. Il-pożizzjoni fiskali aggregata taż-żona tal-euro hija mistennija li tibqa' ġeneralment newtrali wkoll fl-2026, peress li xi trażżin żgħir fin-nefqa kapitali kurrenti netta u f'nefqa kapitali oħra huwa kkumpensat mill-assorbiment dejjem akbar tal-għotjiet tal-RRF, fl-aħħar sena ta' implimentazzjoni tagħha, u minn fondi oħra tal-UE. B'mod importanti, l-infiq fid-difiża huwa pprojettat ukoll li jiżdied b'mod kostanti, u jiżdied minn 1,4 % tal-PDG fl-2024 għal 1,7 % fl-2026.

L-investiment pubbliku taż-żona tal-euro huwa mistenni li jkompli jespandi fl-2026, xprunat minn taħlita ta' finanzjament nazzjonali u tal-UE. L-investiment huwa mistenni li jipprovdi xi kontribuzzjoni espansjonarja ulterjuri għall-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro fl-2026. L-investiment pubbliku fiż-żona tal-euro huwa pprojettat li jilħaq 3,7 % tal-PDG sal-2026, minn 3,0 % fl-2019. Iż-żieda bejn l-2019 u l-2026 ġiet appoġġata kemm mill-baġits nazzjonali kif ukoll minn dawk tal-UE, speċjalment mill-RRF. L-investiment fid-difiża qed

[6] Il-pożizzjoni fiskali tkejjel l-impuls għall-ekonomija fuq terminu qasir mill-politika fiskali diskrezzjonarja.
[7] It-terminu "għotjiet" jirreferi għan-nefqa pubblika ffinanzjata minn appoġġ mhux ripagabbli ("għotjiet") mill-RRF u minn fondi oħra tal-UE.

iżid ukoll il-momentum, b'madwar 1/3 taż-żieda pprojettata fl-investiment fl-2025-2026 minħabba investiment ogħla fid-difiża.

Graff 2. Investiment pubbliku taż-żona tal-euro 2019-2026 (% tal-PDG potenzjali)



Sors: It-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.

Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro tidher ġeneralment xierqa kemm fl-2025 kif ukoll fl-2026. Il-pożizzjoni ġeneralment newtrali hija konsistenti mat-tnaqqis fl-inflazzjoni u l-istabbilizzazzjoni projettata tagħha ta' madwar 2 %, u mal-ħtieġa li tiġi ppreservata perspettiva ta' tkabbir li għadha moderata f'ambjent inċert. Hija koerenti mal-isforzi tal-Istati Membri taż-żona tal-euro biex jikkonformaw mar-rati massimi ta' tkabbir tan-nefqa netta rrakkomandati mill-Kunsill u l-użu tal-flessibbiltà skont il-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża.

Il-kompożizzjoni tal-pożizzjoni fiskali hija xierqa. Il-konsolidazzjoni tal-finanzi pubbliċi nazzjonali, xprunata mit-tnaqqis fin-nefqa kurrenti netta, tikkorrispondi b'mod ġenerali għall-ħtiġijiet ta' aġġustament riflessi fil-perkorsi tan-nefqa netta rakkomandati, speċjalment f'pajjiżi b'defiċit għoli u b'dejn għoli. Fl-istess ħin, l-RRF u finanzjament ieħor tal-UE jikkontribwixxu għan-newtralizzazzjoni tal-impatt restrittiv ta' din il-konsolidazzjoni. Barra minn hekk, iż-żieda fl-investiment – kemm permezz ta' finanzjament nazzjonali kif ukoll permezz ta' finanzjament taħt l-RRF – tappoġġa l-prijoritajiet u l-potenzjal tat-tkabbir tal-UE. Fl-2026, għad hemm il-ħtieġa li tiġi appoġġata l-akkumulazzjoni tal-kapaċitajiet ta' difiża tal-Istati Membri, filwaqt li jiġi żgurat li l-Istati Membri bi ħtiġijiet ta' aġġustament ikomplu bl-isforzi fiskali tagħhom, speċjalment fuq l-infiq mhux għad-difiża.

II. Valutazzjoni tal-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji, tal-azzjoni effettiva mill-Istati Membri f'defiċit eċċessiv u tas-sitwazzjoni fiskali fi Stati Membri oħra

(i) Approċċ għall-valutazzjoni tal-konformità mal-qafas fiskali tal-UE

Skont il-qafas ta' governanza ekonomika riformat, it-tkabbir tan-nefqa netta huwa l-indikatur operazzjonali uniku għall-monitoraġġ tal-konformità tal-Istati Membri mar-

rakkomandazzjonijiet rispettivi tal-Kunsill. Bħala parti mill-pjanijiet tagħhom fuq terminu medju, l-Istati Membri jimpenjaw ruħhom għal rati massimi ta' tkabbir tan-nefqa netta espressi f'termini annwali u kumulattivi u, f'każ li tintalab estensjoni tal-perjodu ta' aġġustament, għal sett ta' riformi u investimenti[8]. Ladarba jiġu approvati mill-Kunsill, dawn ir-rati jew limiti massimi ta' tkabbir isiru l-punti ta' riferiment għall-valutazzjonijiet tal-konformità matul il-ħajja tal-pjanijiet. Għall-Istati Membri soġġetti għal EDP, il-perkorsi tan-nefqa netta korrettivi stabbiliti mill-Kunsill huma l-parametru referenzjarju għall-konformità. Disa' Stati Membri bħalissa huma soġġetti għal PDE: l-Awstrija, il-Belġju, Franza, l-Ungerija, l-Italja, Malta, il-Polonja, ir-Rumanija u s-Slovakkja. L-Istati Membri li għalihom il-Kunsill attiva l-klawżola liberatorja nazzjonali għall-infiq fid-difiża jistgħu jiddevjaw temporanjament mir-rati massimi ta' tkabbir rakkomandati tagħhom għan-nefqa netta, dment li dawk id-devjazzjonijiet ikunu relatati ma' żidiet fl-infiq fid-difiża sa 1,5 % tal-PDG matul il-perjodu mill-2025 sal-2028. Dan jikkonċerna 16-il Stat Membru: Il-Belġju, il-Bulgarija, iċ-Ċekja, id-Danimarka, il-Ġermanja, l-Estonja, il-Greċja, il-Kroazja, il-Latvja, il-Litwanja, l-Ungerija, il-Polonja, il-Portugall, is-Slovenja, is-Slovakkja u l-Finlandja.

Il-valutazzjoni tal-konformità tal-Kummissjoni hija bbażata fuq it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni u tenfasizza r-riskji għall-konformità bil-ħsieb li jiġi żgurat li l-gwida politika tal-Unjoni tkun tista' tiġi integrata b'mod xieraq fit-tħejjijiet baġitarji nazzjonali. It-tbassir tal-Kummissjoni jqis l-informazzjoni pprovduta mill-Istati Membri fl-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji tagħhom għall-2026 (għall-Istati Membri taż-żona tal-euro), fir-rapporti tagħhom dwar azzjoni effettiva (għall-pajjiżi tal-EDP)[9], u – b'mod aktar ġenerali – il-baġits nazzjonali tal-Istati Membri kollha[10]. Il-valutazzjoni tal-konformità hija bbażata fuq tqabbil tat-tkabbir fin-nefqa netta kif ipprojettat mit-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni mat-tkabbir massimu fin-nefqa netta rrakkomandat mill-Kunsill, filwaqt li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża għas-16-il Stat Membru msemmija hawn fuq[11]. Il-kaxxa 1 tipprovdi ħarsa ġenerali komprensiva lejn kif il-Kummissjoni wettqet

8 Tmien Stati Membri impenjaw ruħhom għal riformi u investimenti biex jirfdu estensjoni tal-perjodu ta' aġġustament: L-Awstrija, il-Belġju, il-Ġermanja, Franza, l-Italja, il-Finlandja, Spanja u r-Rumanija.

9 Ħarsa ġenerali lejn il-proċeduri ta' defiċit eċċessiv li għaddejjin u li ngħalqu hija disponibbli hawnhekk. Ir-rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill skont l-Artikolu 126(7) dwar il-korrezzjoni tad-defiċit eċċessiv jirrikjedu li l-Istati Membri fl-EDP jirrappurtaw dwar l-azzjoni meħuda b'reazzjoni għar-rakkomandazzjoni fuq bażi ta' kull sitt xhur. Għall-pajjiżi taż-żona tal-euro fil-PDE, l-APB jista' jservi bħala r-rapport dwar azzjoni effettiva.

10 F'konformità mar-rekwiżiti legali, il-previżjonijiet makroekonomiċi li jirfdu l-baġits nazzjonali jridu jiġu prodotti jew approvati b'mod indipendenti. F'xi Stati Membri (il-Belġju, il-Lussemburgu, in-Netherlands, l-Awstrija u s-Slovenja), il-previżjonijiet isiru minn istituzzjoni fiskali indipendenti nazzjonali (IFI). Fi Stati Membri oħra t-tbassir makroekonomiku huwa approvat mill-IFI nazzjonali (Ċipru, l-Estonja, il-Greċja, Spanja, il-Kroazja, l-Irlanda, l-Italja, il-Litwanja, il-Latvja, Malta u l-Portugall) jew minn kumitat ta' esperti indipendenti (il-Ġermanja u s-Slovakkja). Fi Franza l-IFI jivvaluta t-tbassir makroekonomiku. Fil-Finlandja, dipartiment tal-Ministeru tal-Finanzi jipproduċi t-tbassir makroekonomiku f'konformità mar-rekwiżiti legali tal-UE rigward l-indipendenza funzjonali, iżda ma hemm l-ebda approvazzjoni uffiċjali minn IFI. Xi IFIs li mhumiex fiż-żona tal-euro jivvalutaw jew japprovaw ukoll il-previżjonijiet makroekonomiċi użati fil-baġits annwali.

11 L-infiq fuq id-difiża rilevanti għall-valutazzjoni tal-konformità huwa n-nefqa fuq id-difiża ffinanzjata fil-livell nazzjonali kif definit fil-Klassifikazzjoni tal-funzjonijiet tal-gvern (Classification of the functions of government, COFOG) fil-qafas tas-Sistema Ewropea tal-Kontijiet Nazzjonali (ESA2010)

il-valutazzjoni tagħha tal-konformità, li tissostanzja s-sejbiet ippreżentati f'din il-Komunikazzjoni.

Kaxxa 1. Il-valutazzjoni tal-Kummissjoni tal-konformità tal-Istati Membri mar-Rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill

Fiċ-ċiklu tal-ħarifa 2025 ta' sorveljanza fiskali, il-qalba tal-valutazzjoni tal-Kummissjoni tal-iżviluppi u l-prospetti fiskali fl-Istati Membri tikkonsisti fit-tqabbil tal-projezzjonijiet tal-Kummissjoni għat-tkabbir fin-nefqa netta mar-rati massimi ta' tkabbir tan-nefqa netta kif irrakkomandat mill-Kunsill. Dawn tal-aħħar huma stabbiliti jew fir-Rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill li japprovaw il-pjanijiet fuq terminu medju tal-Istati Membri jew fir-Rakkomandazzjonijiet tal-Kunsill bil-ħsieb li jintemmu s-sitwazzjonijiet ta' defiċit eċċessiv. Għall-Istati Membri taż-żona tal-euro, il-Kummissjoni tipprovdi din il-valutazzjoni fl-opinjoni tagħha dwar l-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji.

Għall-Istati Membri kollha, id-devjazzjonijiet mir-rati massimi ta' tkabbir rakkomandati tan-nefqa netta jiġu rreġistrati f'termini annwali u akkumulati mis-sena bażi tar-rakkomandazzjoni rilevanti, li normalment tikkorrispondi għas-sena ta' qabel l-approvazzjoni ta' pjan fuq terminu medju[12].

Stat Membru jiġi vvalutat bħala konformi meta t-tkabbir fin-nefqa netta jkun fil-limiti massimi rrakkomandati mill-Kunsill.

Meta t-tkabbir fin-nefqa jkun ogħla minn dak rakkomandat (jiġifieri devjazzjonijiet pożittivi), il-Kummissjoni tqis id-daqs tad-devjazzjoni fir-rigward tal-limiti ta' 0,3 % tal-PDG f'termini annwali u 0,6 % tal-PDG f'termini akkumulati[13]. Devjazzjoni li tibqa' taħt dawn il-limiti tinvolvi riskju ta' nuqqas ta' konformità, filwaqt li devjazzjoni ogħla minn dawn il-limiti tinvolvi riskju ta' nuqqas ta' konformità materjali.

Barra minn hekk, għall-Istati Membri fil-PDE, devjazzjonijiet pożittivi li jaqbżu kwalunkwe wieħed minn dawn il-limiti jinvolvu preżunzjoni qawwija ta' azzjoni mhux effettiva u jistgħu jwasslu għal żieda fil-proċedura[14]. Fl-istadju attwali, ma hemm l-ebda data tal-eżitu għall-2025 u żieda fil-proċedura titqies biss jekk it-tqabbil bejn it-tkabbir fin-nefqa netta pprojettat fit-tbassir tal-Kummissjoni u l-perkors tan-nefqa netta korrettiv rakkomandat (filwaqt li titqies il-flessibbiltà għall-infiq fid-difiża skont il-klawżola liberatorja nazzjonali kif xieraq) jindika każ partikolarment serju ta' nuqqas ta' konformità. Inkella, l-EDP tinżamm sospiża. Għall-Istati Membri li mhumiex fil-PDE iżda li jirreġistraw proporzjon tad-dejn ogħla minn

12 Għal tabelli dettaljati speċifiċi għall-pajjiż li jirfdu l-valutazzjoni ara t-Tabelli Statistiċi Fiskali li jipprovdu data ta' sfond rilevanti għall-valutazzjoni tal-politiki baġitarji tal-Istati Membri, SWD (2025) 951 final, Brussell 25.11.2025

13 L-Artikolu 2(2) tar-Regolament (KE) Nru 1467/97 emendat.

14 It-tisħiħ tal-proċedura jfisser li l-Kummissjoni tirrakkomanda lill-Kunsill jadotta deċiżjoni li ma tistabbilixxix azzjoni effettiva skont l-Artikolu 126(8).

60 % tal-PDG, devjazzjonijiet pożittivi li jaqbżu xi wieħed minn dawn il-limiti jiskattaw it-tħejjija ta' Rapport skont l-Artikolu 126(3) tat-TFUE meta jiġi kkonfermat b'data tal-eżitu. F'dan il-każ, ir-rapport jivvaluta l-konformità mal-kriterju tad-dejn u jista' jwassal għal PDE bbażata fuq id-dejn.

Għas-16-il Stat Membru li għalihom il-Kunsill attiva l-klawżola liberatorja nazzjonali għall-infiq fid-difiża, il-valutazzjoni tal-konformità tinkludi verifika dwar jekk devjazzjoni 'l fuq mit-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta f'termini kumulattivi hijiex spjegata minn żieda korrispondenti fin-nefqa fid-difiża meta mqabbla ma' sena ta' referenza, sa 1,5 % tal-PDG matul il-perjodu mill-2025 sal-2028. Jekk devjazzjoni tista' tiġi spjegata bis-sħiħ minn żieda projettata fin-nefqa fid-difiża meta mqabbla mas-sena ta' referenza, l-Istat Membru jitqies li huwa konformi mar-rakkomandazzjoni tiegħu.

Fil-valutazzjoni tagħha tal-konformità bbażata fuq it-tkabbir fin-nefqa netta, il-Kummissjoni tqis ukoll il-pożizzjoni baġitarja ġenerali ta' Stat Membru, jiġifieri, jekk hijiex qrib il-bilanċ jew f'surplus.

(ii) L-Istati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju

Għall-Istati Membri taż-żona tal-euro, l-APB jiddeskrivu l-miżuri ta' nfiq u dħul li beħsiebhom jimplimentaw fl-2026. Il-biċċa l-kbira tal-Istati Membri taż-żona tal-euro ppreżentaw l-APB tagħhom għall-2026 f'konformità mal-iskadenza legali ta' nofs Ottubru. Il-Belġju u Spanja għadhom ma ppreżentawx APB, peress li ma tressaq l-ebda baġit għall-2026 fil-Parlamenti tagħhom[15]. L-Awstrija ssottomettiet APB li jkopri kemm l-2025 kif ukoll l-2026 fit-13 ta' Mejju 2025 u l-Kummissjoni ħarġet opinjoni fit-23 ta' Ġunju 2025[16]. L-Istati Membri fil-PŻE jistgħu jużaw l-Abbozz ta' Pjan Baġitarju wkoll biex jirrapportaw dwar azzjoni effettiva meħuda skont il-PŻE.

A) L-Istati Membri fl-EDP

Tliet Stati Membri taż-Żona tal-Euro fil-PDE huma pprojettati li jkunu **konformi** mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.

- Għall-**Italja,** in-nefqa netta fl-2025 u fl-2026 hija pprojettata li tikber fil-limiti massimi rrakkomandati mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, il-PDE tinżamm sospiża.
- Għas-**Slovakkja,** in-nefqa netta fl-2025 hija pprojettata li tikber fil-limiti massimi rakkomandati mill-Kunsill, filwaqt li t-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Madankollu, id-devjazzjoni pprojettata hija mistennija li tkun fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża. B'riżultat ta' dan, il-PDE tinżamm sospiża.

15 Il-Kummissjoni tkompli timmonitorja l-iżviluppi fiskali fil-Belġju u fi Spanja, u qieset il-miżuri ta' politika rilevanti kollha meta ħejjiet il-previżjonijiet tagħha tal-ħarifa. Lanqas Spanja ma ppreżentat APB għall-2025.

16 L-opinjoni tal-Kummissjoni kkonkludiet li l-Abbozz ta' Pjan Baġitarju tal-Awstrija għall-2025 u l-2026 huwa konformi mad-dispożizzjonijiet tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir. L-Opinjoni tal-Kummissjoni dwar l-Abbozz ta' Pjan Baġitarju tal-Awstrija, 23.06.2025 COM(2025) 4106 final.

- Għal **Franza**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2025 huwa pprojettat li jkun kemxejn ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill iżda d-devjazzjoni ma taqbiżx iż-0,3 % tal-PDG, li lil hinn minnha jkun hemm preżunzjoni qawwija li ma kienx hemm azzjoni effettiva. Min-naħa l-oħra, in-nefqa netta fl-2026 hija pprojettata li tikber fil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, il-PDE tinżamm sospiża. Il-Kummissjoni tinnota li din il-valutazzjoni hija mdawra b'inċertezza konsiderevoli fid-dawl tad-diskussjonijiet parlamentari li għaddejjin.

Stat Membru wieħed taż-żona tal-euro fil-PDE huwa pprojettat li jkun **f'riskju ta' nuqqas ta' konformità materjali** mat-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta.

- Għal **Malta,** in-nefqa netta fl-2025 u fl-2026 (f'termini annwali) hija pprojettata li tikber fil-limiti massimi rrakkomandati mill-Kunsill. Madankollu, minħabba devjazzjoni kbira fl-2024, id-devjazzjoni kumulattiva kemm fl-2025 kif ukoll fl-2026 hija ferm ogħla minn 0,6 % tal-PDG fis-sentejn li huma, u dan jinvolvi preżunzjoni qawwija ta' ebda azzjoni effettiva. Filwaqt li l-PDE tinżamm sospiża f'dan l-istadju fin-nuqqas ta' data tal-eżitu għall-2025, Malta tinsab f'riskju ta' nuqqas ta' konformità materjali u għalhekk tista' ma tilħaqx azzjoni effettiva, u dan li tista' jirrikjedi żieda fil-PDE. Madankollu, ta' min jinnota li korrezzjoni tad-defiċit eċċessiv fl-2026 tista' tintlaħaq fid-dawl tad-dħul kbir imprevist li seħħ fl-2024.

B) L-Istati Membri li mhumiex fil-PDE

Sitt Stati Membri taż-żona tal-euro li mhumiex fil-PDE huma pprojettati li jkunu **konformi** mat-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta.

- Għall-**Finlandja**[17] u **għall-Lussemburgu**, in-nefqa netta fl-2026 hija pprojettata li tikber fil-limiti massimi rrakkomandati mill-Kunsill.
- Għall-**Ġermanja**, l-**Estonja**, il-**Greċja** u l-**Latvja**, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Madankollu, id-devjazzjonijiet previsti għal dawn l-Istati Membri huma mistennija li jkunu fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża.

Tliet Stati Membri taż-żona tal-euro li mhumiex fil-PDE jitqiesu **konformi** mal-obbligi tal-politika baġitarja tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir bis-saħħa ta' pożizzjoni baġitarja qrib il-bilanċ jew f'surplus għalkemm it-tkabbir fin-nefqa netta huwa pprojettat li jkun ogħla mit-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta.

- Il-pożizzjonijiet baġitarji tal-**Irlanda**, ta' **Ċipru** u tal-**Portugall** huma pprojettati li jkunu f'surplus (l-Irlanda u Ċipru) jew qrib il-bilanċ (il-Portugall), u b'hekk jikkontribwixxu għal tnaqqis fil-proporzjon tad-dejn tal-gvern mal-PDG. Fl-istess ħin, il-Kummissjoni tinnota li l-**Irlanda** tinsab f'riskju li taqbeż it-tkabbir massimu

[17] Madankollu, il-Kummissjoni hija tal-fehma li l-Finlandja ma tissodisfax il-kriterju tad-defiċit tal-Artikolu 126 tat-TFUE, u li, filwaqt li l-Kunsill attiva l-klawżola liberatorja nazzjonali għall-Finlandja, id-defiċit li jaqbeż il-valur referenzjarju fl-2025 mhuwiex spjegat bis-sħiħ miż-żieda fin-nefqa fid-difiża (ara hawn taħt).

rrakkomandat tan-nefqa netta filwaqt li **Ċipru** u l-**Portugall** huma f'riskju li jaqbżu materjalment it-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.

Tliet Stati Membri taż-żona tal-euro li mhumiex fil-PDE huma pprojettati li jkunu **f'riskju ta' nuqqas ta' konformità** mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta rakkomandat.

- Għall-**Kroazja**, għal-**Litwanja** u għas-**Slovenja**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża, id-devjazzjoni kumulattiva pprojettata fl-2026 hija inqas minn 0,6 % tal-PDG.

Stat Membru wieħed taż-żona tal-euro li ma jkunx fil-PDE huwa pprojettat li jkun **f'riskju ta' nuqqas ta' konformità materjali** mat-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta.

- Għan-**Netherlands**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ferm ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill peress li kemm id-devjazzjonijiet annwali kif ukoll dawk akkumulati huma ogħla minn 0,3 % u 0,6 % tal-PDG, rispettivament.

(iii) L-Istati Membri fi Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv li ma ppreżentawx Abbozz ta' Pjan Baġitarju

Għall-Istati Membri taż-żona tal-euro fil-PDE li ma ppreżentawx APB fil-ħarifa u għall-Istati Membri li mhumiex fiż-żona tal-euro fil-PDE, il-Kummissjoni wettqet ukoll valutazzjoni ta' azzjoni effettiva abbażi tat-tbassir tagħha. B'riżultat ta' dan, il-PDE tinżamm sospiża għall-Istati Membri kollha kkonċernati.

- Għall-**Awstrija,** in-nefqa netta fl-2025 u fl-2026 (kemm f'termini annwali kif ukoll kumulattivi) hija pprojettata li tikber fil-limiti massimi rakkomandati mill-Kunsill. It-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni għall-Awstrija jintegra l-miżuri ta' politika diġà stabbiliti fl-APB ippreżentat fit-13 ta' Mejju 2025 kif ukoll informazzjoni aktar reċenti. Għalhekk, l-Awstrija hija pprojettata li tkun konformi mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.
- Għall-**Belġju** u għall-**Polonja**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2025 u fl-2026 (f'termini kumulattivi) huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limiti massimi stabbiliti mill-perkors korrettiv. Madankollu, id-devjazzjonijiet huma mistennija li jkunu fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża. Għalhekk, il-Belġju u l-Polonja huma pprojettati li jkunu konformi mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.
- Għall-**Ungerija**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2025 u fl-2026 (f'termini kumulattivi) huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limiti massimi stabbiliti mill-perkors korrettiv. Fl-2025, id-devjazzjoni kumulattiva hija mistennija li tkun fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża u fl-2026 tibqa' taħt iż-0,6 % tal-PDG, li lil hinn minnha jkun hemm preżunzjoni qawwija ta' ebda azzjoni effettiva. Filwaqt li l-PDE tinżamm sospiża f'dan l-istadju, l-Ungerija tinsab f'riskju ta' nuqqas ta'

konformità fl-2026 u għalhekk tista' ma twassalx għal azzjoni effettiva, li tista' tirrikjedi żieda fil-PDE.

- Għar-**Rumanija**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2025 huwa pprojettat li jkun biss ftit ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill (0,1 % tal-PDG) u n-nefqa netta fl-2026 hija pprojettata li tikber sew fil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Dan bis-saħħa tal-pakketti ta' konsolidazzjoni fiskali adottati mir-Rumanija matul is-sajf. B'riżultat ta' dan, il-PDE tinżamm sospiża. Għaldaqstant, f'dan iż-żmien il-Kummissjoni mhux se tipproponi sospensjoni tal-fondi tal-UE skont il-proċedura ta' kundizzjonalità makroekonomika, f'konformità mar-Regolament dwar Dispożizzjonijiet Komuni u r-Regolament RRF. Fl-istess ħin, fuq terminu qasir, se jkun kruċjali għar-Rumanija li timplimenta b'mod rigoruż il-miżuri ta' konsolidazzjoni fiskali adottati f'dawn l-aħħar xhur u li tissimplifika l-investiment pubbliku. Barra minn hekk, kif enfasizzat fir-rakkomandazzjoni tal-Kunsill skont l-Artikolu 126(7) tat-TFUE tat-8 ta' Lulju 2025, jenħtieġ li r-Rumanija ssaħħaħ l-amministrazzjoni tat-taxxa u l-proċess baġitarju tagħha biex tevita nfiq żejjed meta mqabbel mal-pjanijiet. L-implimentazzjoni ta' dawn l-impenji ta' politika se tikkontribwixxi biex tiġi żgurata azzjoni effettiva kontinwa. Fit-terminu medju, se jkunu meħtieġa aktar miżuri ta' konsolidazzjoni fiskali biex jiġi kkoreġut id-defiċit eċċessiv sal-2030.

(iv) Stati Membri oħra

Il-Kummissjoni vvalutat ukoll il-konformità mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta għall-Istati Membri l-oħra abbażi tat-tbassir tagħha.

- Għaċ-**Ċekja** u għad-**Danimarka**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Madankollu, id-devjazzjonijiet previsti għal dawn l-Istati Membri huma mistennija li jkunu fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża. Għalhekk, iċ-Ċekja u d-Danimarka huma pprojettati li jkunu konformi mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.

- Fl-**Iżvezja**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill u jaqbeż iż-0,3 % tal-PDG. Madankollu, minħabba r-riżultati għall-2024 u l-2025, in-nefqa netta f'termini kumulattivi fl-2026 hija fil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill. Għalhekk, l-Iżvezja hija pprojettata li tkun konformi mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta.

- Għal **Spanja**, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill, iżda d-devjazzjoni hija inqas minn 0,3 % (annwali) u 0,6 % tal-PDG (akkumulat). Għalhekk, Spanja hija pprojettata li tkun f'riskju ta' nuqqas ta' konformità mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta fl-2026.

- Għall-**Bulgarija**[18]**,** it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 huwa pprojettat li jkun ogħla mil-limitu massimu rrakkomandat mill-Kunsill, filwaqt li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża. Għalhekk, il-Bulgarija hija pprojettata li tkun f'riskju ta' nuqqas ta' konformità mat-tkabbir massimu rrakkomandat tan-nefqa netta fl-2026.

(v) Ir-rapport skont l-Artikolu 126(3)

Bħala parti mill-Pakkett tal-Ħarifa 2025, il-Kummissjoni adottat rapport skont l-Artikolu 126(3) tat-TFUE li jkopri l-Ġermanja u l-Finlandja[19]. Għall-Finlandja, ir-rapport huwa skattat mid-defiċit tal-2024 li jaqbeż il-valur referenzjarju ta' 3 % tal-PDG u defiċit ippjanat ogħla minn 3 % tal-PDG għall-2025; għall-Ġermanja, huwa d-defiċit ippjanat għall-2025 li huwa ogħla minn 3 % tal-PDG. Ir-rapport isib li ma hemm l-ebda każ biex tinfetaħ PDE għall-Ġermanja f'dan l-istadju minħabba li l-eċċess fid-defiċit lil hinn minn 3 % tal-PDG huwa spjegat bis-sħiħ miż-żieda fl-infiq għad-difiża u permess mill-klawżola liberatorja nazzjonali. Fil-Finlandja, id-defiċit li jaqbeż it-3 % tal-PDG fl-2025 jista' jiġi spjegat biss parzjalment miż-żieda fl-infiq għad-difiża u l-flessibbiltà mogħtija skont il-klawżola liberatorja nazzjonali. Għalhekk, il-Kummissjoni se tikkunsidra li tipproponi li tiftaħ proċedura ta' defiċit eċċessiv għall-Finlandja.

(vi) Konklużjonijiet u passi li jmiss

L-Istati Membri huma mistiedna jqisu, fil-proċess tal-adozzjoni tal-liġi tal-baġit tagħhom, l-opinjoni tal-Kummissjoni dwar l-abbozz ta' pjan baġitarju tagħhom. Id-19-il Stat Membru li huma vvalutati li huma konformi huma mistiedna jkomplu jimplimentaw il-politiki fiskali fl-2026 kif ippjanat. Min-naħa tagħhom, it-8 Stat Membru f'riskju ta' nuqqas ta' konformità huma mistiedna jieħdu l-miżuri meħtieġa fil-proċess baġitarju nazzjonali tagħhom biex jiżguraw li l-politika fiskali fl-2026 tkun konformi mar-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill. B'mod partikolari, għall-Istati Membri fil-PDE, dan huwa importanti biex jiġi evitat titjib possibbli tal-proċedura ta' defiċit eċċessiv fir-rebbiegħa. Il-Kummissjoni tinsab lesta li tinvolvi ruħha mal-Istati Membri kollha u li tappoġġa l-isforzi biex tiġi żgurata l-konformità mal-qafas rivedut ta' governanza ekonomika.

Il-Kummissjoni se tikkunsidra li tipproponi li tiftaħ proċedura ta' defiċit eċċessiv għall-Finlandja. Għall-Finlandja, fid-dawl tar-rapport skont l-Artikolu 126(3) TFUE u wara li tqis l-Opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Finanzjarju skont l-Artikolu 126(4) TFUE, il-Kummissjoni se tikkunsidra li tipproponi lill-Kunsill biex jadotta Deċiżjoni skont l-Artikolu 126(6) TFUE li tistabbilixxi l-eżistenza ta' defiċit eċċessiv. Jekk il-Kunsill jiddeċiedi

[18] Wara l-adeżjoni fiż-żona tal-euro fl-1 ta' Jannar 2026 il-Bulgarija ser tkun soġġetta għall-istess obbligi ta' rappurtar bħall-Istati Membri l-oħra kollha taż-żona tal-euro, inkluż il-preżentazzjoni ta' APB fil-ħarifa.

[19] Rapport tal-Kummissjoni, imħejji f'konformità mal-Artikolu 126(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, 25.11.2025, COM(2025) 950 final. Dak ir-rapport janalizza d-defiċits tal-gvern skont ir-rekwiżiti tat-Trattat sabiex jikkonkludi dwar jekk hemmx riskju ta' defiċit eċċessiv fi Stat Membru. L-opinjonijiet tal-Kummissjoni dwar l-Abbozzi tal-Pjanijiet Baġitarji min-naħa l-oħra janalizzaw in-nefqa netta pprojettata għall-2026 skont ir-rakkomandazzjonijiet rilevanti tal-Kunsill.

Stati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju

	Devjazzjoni annwali		Devjazzjoni akkumulata		Klawżola Liberatorja Nazzjonali (KLN)	Sena ta' referenza għall-KLN	Devjazzjoni akkumulata taking into account flexibiliy from NEC	
	2025	2026	2025	2026			2025	2026
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)
Stati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
DE	-0,3	0,3	-0,3	0,0	Iva	2021	-0,8	-0,7
EE	-2,7	2,9	-2,0	1,0	Iva	2021	-3,5	-0,5
IE	0,5	-0,1	0,2	0,1	Le	m.d.	m.d.	m.d.
EL	0,0	1,2	-1,0	0,2	Iva	2024	-1,2	-0,1
FR	0,1	-0,3	-0,2	-0,4	Le	n.a.	m.d.	m.d.
HR	1,3	0,3	0,8	1,1	Iva	2021	0,3	0,5
IT	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
CY	0,3	0,5	-0,1	0,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
LV	0,3	0,7	-1,2	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,0
LT	1,1	0,8	1,1	1,8	Iva	2021	-0,4	0,3
LU	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	Le	m.d.	m.d.	m.d.
MT	-0,5	-0,4	2,0	1,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
NL	1,5	0,5	1,3	1,7	Le	m.d.	m.d.	m.d.
PT	0,3	0,0	0,8	0,7	Iva	2021	0,7	0,7
SI	1,0	0,6	0,2	0,8	Iva	2021	0,0	0,2
SK	-0,5	0,3	-1,4	-1,0	Iva	2021	-2,3	-1,5
FI	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,4
Stati Membri fi Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv li ma ppreżentawx Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
BE	0,3	0,2	0,3	0,5	Iva	2021	-0,2	-0,3
HU	1,3	1,3	0,6	1,9	Iva	2021	-0,5	0,5
AT	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
PL	0,3	-0,1	0,6	0,5	Iva	2021	-0,9	-1,0
RO	0,1	-1,0	0,1	-0,9	Le	m.d.	m.d.	m.d.
Stati Membri Oħra								
BG	1,3	-0,5	1,3	0,7	Iva	2024	0,1	0,2
CZ	-0,5	1,0	-2,1	-1,0	Iva	2021	-2,5	-1,5
DK	2,1	0,5	0,4	0,8	Iva	2021	-1,1	-0,7
ES	0,3	0,3	-0,1	0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
SE	-1,0	0,9	-1,0	-0,1	Le	m.d.	m.d.	m.d.

Sors: Kalkoli tal-Kummissjoni bbażati fuq it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni

Devjazzjoni pożittiva tindika nefqa netta li taqbeż ir-rakkomandazzjoni. Iċ-ċifri enfasizzati jindikaw devjazzjoni li taqbeż 0.3% tal-PDG (devjazzjoni annwali) jew 0.6% tal-PDG (devjazzjoni kumulattiva).

li jeżisti defiċit eċċessiv, il-Kunsill fl-istess ħin jadotta wkoll rakkomandazzjoni, f'konformità mal-Artikolu 126(7) tat-TFUE, li tistabbilixxi perkors tan-nefqa netta korrettiv.

Il-Kummissjoni se tipprovdi valutazzjoni aġġornata fir-rebbiegħa tal-2026. Il-valutazzjoni aġġornata tal-konformità se tkun ibbażata fuq id-data tal-eżitu għall-2025, it-Tbassir tar-Rebbiegħa 2026 tal-Kummissjoni u r-Rapporti ta' Progress Annwali li jridu jiġu ppreżentati mill-Istati Membri sat-30 ta' April 2026[20]. Il-valutazzjoni fiskali se tinvolvi l-ewwel kalkolu tal-Kummissjoni tal-kont ta' kontroll għal kull Stat Membru abbażi tad-data tal-eżitu. Dan il-kont ta' kontroll se jżomm rekord tad-devjazzjonijiet mill-perkors tat-tkabbir tan-nefqa netta għall-Istati Membri kollha u se jintuża biex jinforma l-azzjonijiet ta' infurzar[21]. Barra minn hekk, il-valutazzjoni fir-rebbiegħa se timmonitorja wkoll l-implimentazzjoni tar-riformi u l-investimenti li jirfdu l-estensjoni tal-perjodi ta' aġġustament fiskali għal seba' snin, li tikkonċerna lil Spanja, Franza, l-Italja, il-Finlandja, il-Belġju, l-Awstrija, il-Ġermanja u r-Rumanija.

[20] Għall-pajjiżi fil-PŻE, ir-rapport tar-rebbiegħa 2026 dwar l-azzjoni meħuda b'reazzjoni għar-rakkomandazzjoni tal-Kunsill skont l-Artikolu 126(7) dwar il-korrezzjoni tad-defiċit eċċessiv jista' jiġi inkluż fir-Rapport ta' Progress Annwali.

[21] Ara wkoll il-Kaxxa 1 għal deskrizzjoni tal-passi possibbli ta' sorveljanza f'każ ta' devjazzjoni pożittiva mit-tkabbir massimu rakkomandat tan-nefqa netta. Spjegazzjoni dettaljata tal-kont ta' kontroll hija inkluża fit-Tabelli Statistiċi Fiskali li jipprovdu data ta' sfond rilevanti għall-valutazzjoni tal-politiki baġitarji tal-Istati Membri, SWD (2025) 951 final, Brussell 25.11.2025.

Devjazzjonijiet annwali u akkumulati (% tal-PDG)

	Devjazzjoni annwali		Devjazzjoni akkumulata		Klawżola Liberatorja Nazzjonali (KLN)	Sena ta' referenza għall-KLN	Devjazzjoni akkumula taking into account flexibi NEC	
	2025	2026	2025	2026			2025	2026
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)
Stati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
DE	-0,3	0,3	-0,3	0,0	Iva	2021	-0,8	-0,7
EE	-2,7	2,9	-2,0	1,0	Iva	2021	-3,5	-0,5
IE	0,5	-0,1	0,2	0,1	Le	m.d.	m.d.	m.d.
EL	0,0	1,2	-1,0	0,2	Iva	2024	-1,2	-0,1
FR	0,1	-0,3	-0,2	-0,4	Le	n.a.	m.d.	m.d.
HR	1,3	0,3	0,8	1,1	Iva	2021	0,3	0,5
IT	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
CY	0,3	0,5	-0,1	0,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
LV	0,3	0,7	-1,2	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,0
LT	1,1	0,8	1,1	1,8	Iva	2021	-0,4	0,3
LU	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	Le	m.d.	m.d.	m.d.
MT	-0,5	-0,4	2,0	1,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
NL	1,5	0,5	1,3	1,7	Le	m.d.	m.d.	m.d.
PT	0,3	0,0	0,8	0,7	Iva	2021	0,7	0,7
SI	1,0	0,6	0,2	0,8	Iva	2021	0,0	0,2
SK	-0,5	0,3	-1,4	-1,0	Iva	2021	-2,3	-1,5
FI	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,4
Stati Membri fi Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv li ma ppreżentawx Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
BE	0,3	0,2	0,3	0,5	Iva	2021	-0,2	-0,3
HU	1,3	1,3	0,6	1,9	Iva	2021	-0,5	0,5
AT	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	Le	n.a.	m.d.	m.d.
PL	0,3	-0,1	0,6	0,5	Iva	2021	-0,9	-1,0
RO	0,1	-1,0	0,1	-0,9	Le	m.d.	m.d.	m.d.
Stati Membri Oħra								
BG	1,3	-0,5	1,3	0,7	Iva	2024	0,1	0,2
CZ	-0,5	1,0	-2,1	-1,0	Iva	2021	-2,5	-1,5
DK	2,1	0,5	0,4	0,8	Iva	2021	-1,1	-0,7
ES	0,3	0,3	-0,1	0,2	Le	n.a.	m.d.	m.d.
SE	-1,0	0,9	-1,0	-0,1	Le	n.a.	m.d.	m.d.

Sors: Kalkoli tal-Kummissjoni bbażati fuq it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni

Devjazzjoni pożittiva tindika nefqa netta li taqbeż ir-rakkomandazzjoni. Iċ-ċifri enfasizzati jindikaw devjazz
taqbeż iż-0,3% tal-PDG (devjazzjoni annwali) jew iż-0,6% tal-PDG (devjazzjoni kumulattiva).

Devjazzjonijiet annwali u akkumulati (% tal-PDG)

	Devjazzjoni annwali		Devjazzjoni akkumulata		Klawżola Liberatorja Nazzjonali (KLN)	Sena ta' referenza għall-KLN	Devjazzjoni akkumulata taking into account flexibiliy from NEC	
	2025	2026	2025	2026			2025	2026
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)
Stati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
DE	-0,3	0,3	-0,3	0,0	Iva	2021	-0,8	-0,7
EE	-2,7	2,9	-2,0	1,0	Iva	2021	-3,5	-0,5
IE	0,5	-0,1	0,2	0,1	Le	m.d.	m.d.	m.d.
EL	0,0	1,2	-1,0	0,2	Iva	2024	-1,2	-0,1
FR	0,1	-0,3	-0,2	-0,4	Le	m.d.	m.d.	m.d.
HR	1,3	0,3	0,8	1,1	Iva	2021	0,3	0,5
IT	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
CY	0,3	0,5	-0,1	0,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
LV	0,3	0,7	-1,2	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,0
LT	1,1	0,8	1,1	1,8	Iva	2021	-0,4	0,3
LU	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	Le	m.d.	m.d.	m.d.
MT	-0,5	-0,4	2,0	1,5	Le	m.d.	m.d.	m.d.
NL	1,5	0,5	1,3	1,7	Le	m.d.	m.d.	m.d.
PT	0,3	0,0	0,8	0,7	Iva	2021	0,7	0,7
SI	1,0	0,6	0,2	0,8	Iva	2021	0,0	0,2
SK	-0,5	0,3	-1,4	-1,0	Iva	2021	-2,3	-1,5
FI	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	Iva	2021	-2,0	-2,4
Stati Membri fi Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv li ma ppreżentawx Abbozz ta' Pjan Baġitarju								
BE	0,3	0,2	0,3	0,5	Iva	2021	-0,2	-0,3
HU	1,3	1,3	0,6	1,9	Iva	2021	-0,5	0,5
AT	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
PL	0,3	-0,1	0,6	0,5	Iva	2021	-0,9	-1,0

RO	0,1	-1,0	0,1	-0,9	Le	m.d.	m.d.	m.d.
Stati Membri Oħra								
BG	1,3	-0,5	1,3	0,7	Iva	2024	0,1	0,2
CZ	-0,5	1,0	-2,1	-1,0	Iva	2021	-2,5	-1,5
DK	2,1	0,5	0,4	0,8	Iva	2021	-1,1	-0,7
ES	0,3	0,3	-0,1	0,2	Le	m.d.	m.d.	m.d.
SE	-1,0	0,9	-1,0	-0,1	Le	m.d.	m.d.	m.d.

Sors: Kalkoli tal-Kummissjoni bbażati fuq it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni

Devjazzjoni pożittiva tindika nefqa netta li taqbeż ir-rakkomandazzjoni. Iċ-ċifri enfasizzati jindikaw devjazzjoni li taqbeż iż-0,3% tal-PDG (devjazzjoni annwali) jew iż-0,6% tal-PDG (devjazzjoni kumulattiva).

Bilanċ tal-gvern estiż, dejn u tkabbir tal-PDG

	Bilanċ tal-gvern estiż (% tal-PDG)			Dejn tal-gvern estiż (%GDP)			PDG (rata ta' tkabbir reali)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Stati Membri li ppreżentaw Abbozz ta' Pjan Baġitarju									
DE	-2,7	-3,1	-4,0	62,2	63,5	65,2	-0,5	0,2	1,2
EE	-1,7	-1,3	-4,4	23,5	23,4	25,9	-0,1	0,6	2,1
IE	4,0	1,5	1,0	38,3	33,1	32,5	2,6	10,7	0,2
EL	1,2	1,1	0,3	154,2	147,6	142,1	2,1	2,1	2,2
FR	-5,8	-5,5	-4,9	113,2	116,3	118,1	1,2	0,7	0,9
HR	-1,9	-2,8	-2,9	57,4	56,2	56,1	3,8	3,2	2,9
IT	-3,4	-3,0	-2,8	134,9	136,4	137,9	0,7	0,4	0,8
CY	4,1	3,3	3,0	62,8	56,4	51,0	3,9	3,4	2,6
LV	-1,8	-3,1	-3,5	46,6	48,3	49,9	0,0	1,0	1,7
LT	-1,3	-2,2	-2,5	38,0	39,8	44,7	3,0	2,4	3,0
LU	0,9	-0,8	-0,5	26,3	26,8	27,1	0,4	0,9	1,9
MT	-3,5	-3,2	-2,8	46,2	47,0	47,2	6,8	4,0	3,8
NL	-0,9	-1,9	-2,7	43,7	45,2	47,9	1,1	1,7	1,3
PT	0,5	0,0	-0,3	93,6	91,3	89,2	2,1	1,9	2,2
SI	-0,9	-2,2	-2,3	66,6	65,2	63,7	1,7	1,0	2,4
SK	-5,5	-5,0	-4,6	59,7	61,9	64,0	1,9	0,8	1,0
FI	-4,4	-4,5	-4,0	82,5	88,1	90,9	0,4	0,1	0,9
Stati Membri fi Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv li ma ppreżentawx Abbozz ta' Pjan Baġitarju									
BE	-4,4	-5,3	-5,5	103,9	107,1	109,9	1,1	1,0	1,1
HU	-5,0	-4,6	-5,1	73,5	73,7	73,9	0,6	0,4	2,3
AT	-4,7	-4,4	-4,1	79,9	81,4	82,8	-0,7	0,3	0,9
PL	-6,5	-6,8	-6,3	55,1	59,5	64,9	3,0	3,2	3,5
RO	-9,3	-8,4	-6,2	54,8	59,1	61,1	0,9	0,7	1,1
Stati Membri Oħra									
BG	-3,0	-3,0	-2,7	23,8	28,5	30,6	3,4	3,0	2,7
CZ	-2,0	-1,8	-2,0	43,3	43,4	44,1	1,2	2,4	1,9
DK	4,5	2,3	1,1	30,5	28,9	27,7	3,5	2,0	2,1
ES	-3,2	-2,5	-2,1	101,6	100,0	98,2	3,5	2,9	2,3
SE	-1,6	-1,7	-2,4	34,0	34,5	35,3	0,8	1,5	2,6

Sors: Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni

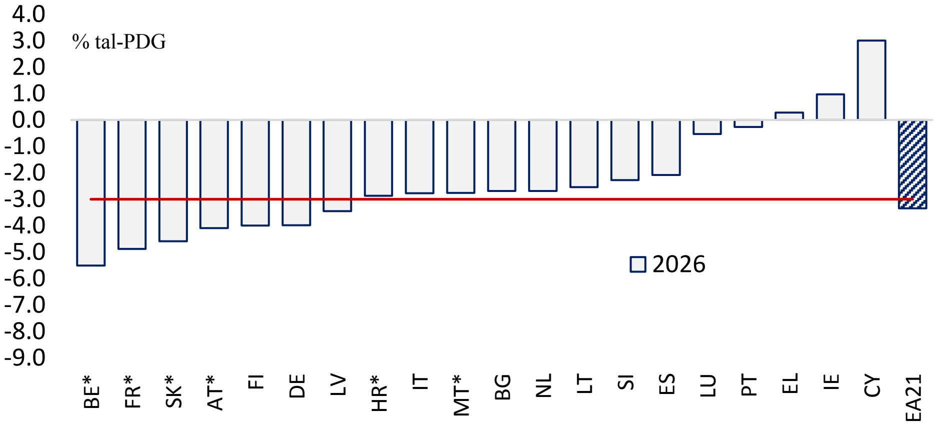
ANNESS II: INDIKATURI MAKROEKONOMIĊI U FISKALI EWLENIN

ANNESS III: IS-SITWAZZJONI FISKALI ĠENERALI TAŻ-ŻONA TAL-EURO U L-POŻIZZJONI FISKALI

(i) Id-defiċit tal-gvern u l-ixprunaturi tiegħu fl-2025-2026

Id-defiċit tal-gvern estiż huwa mistenni li jiżdied fl-2025 u fl-2026 fiż-żona tal-euro kollha kemm hi, b'eteroġeneità importanti bejn il-pajjiżi. Fl-2026, id-defiċit huwa mistenni li jiżdied meta mqabbel ma' 2025 fi 12-il pajjiż. Tmien Stati Membri taż-żona tal-euro huma mistennija li jkollhom defiċit ogħla minn 3 % tal-PDG u fosthom sebgħa huma mistennija li jkollhom defiċit ta' 4 % jew aktar.

Graff 3. Bilanċ tal-gvern estiż tal-Istati Membri taż-żona tal-euro fl-2026

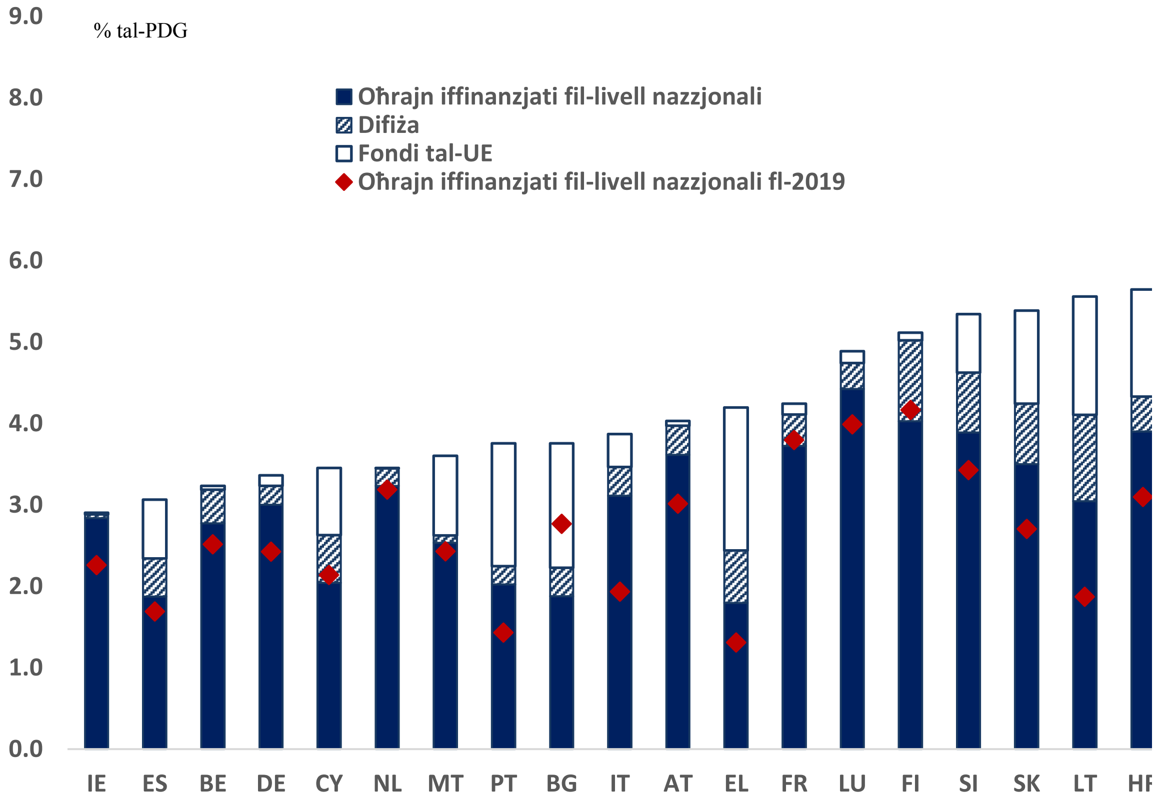


Sors: It-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.
Nota: L-adeżjoni tal-Bulgarija maż-żona tal-euro hija skedata għall-1 ta' Jannar 2026. L-aggregat EA20 ma jinkludix il-Bulgarija.
L-Istati Membri b'asterisk* għandhom EDP miftuħ.

L-iżviluppi fl-infiq qed jaġixxu bħala mutur ewlieni għad-defiċit taż-żona tal-euro. Il-proporzjon tan-nefqa għall-PDG taż-żona tal-euro huwa pprojettat li jiżdied b' 0,5 pp u b' 0,3 pp fl-2025 u fl-2026 rispettivament. L-infiq fid-difiża huwa pprojettat li jiżdied b'mod kostanti (minn 1,4 % tal-PDG fl-2024 għal 1,7 % fl-2026), u n-nefqa fuq l-imgħax hija mistennija wkoll li tiżdied bħala sehem tal-PDG. L-investiment espanda fil-biċċa l-kbira tal-Istati Membri fl-2026, appoġġat kemm minn finanzjament nazzjonali kif ukoll minn dak tal-UE. Kważi nofs iż-żieda fl-investiment pubbliku bejn l-2019 u l-2026 hija relatata mal-investiment iffinanzjat mill-UE, b'mod partikolari mill-RRF. Il-biċċa l-kbira tal-pajjiżi taż-żona tal-euro huma

pprojettati li jonfqu aktar fuq investiment pubbliku ffinanzjat nazzjonalment milli kienu jonfqu qabel il-pandemija. L-Italja u l-Litwanja jispikkaw b'żieda ta' aktar minn 1 % tal-PDG. Minn perspettiva funzjonali, l-infiq fid-difiża huwa mistenni wkoll li jiżdied fil-maġġoranza tal-pajjiżi tal-UE fl-2026. Huma mistennija żidiet sinifikanti fl-Estonja (aktar minn 1pp) u fil-Latvja (madwar 1pp). Ta' min jinnota li ż-żmien madwar il-konsenja ta' tagħmir militari jista' joħloq xi volatilità fin-numri minn sena għal sena.

Graff 4. Komponenti tal-investiment pubbliku tal-Istati Membri taż-żona tal-euro (2026)



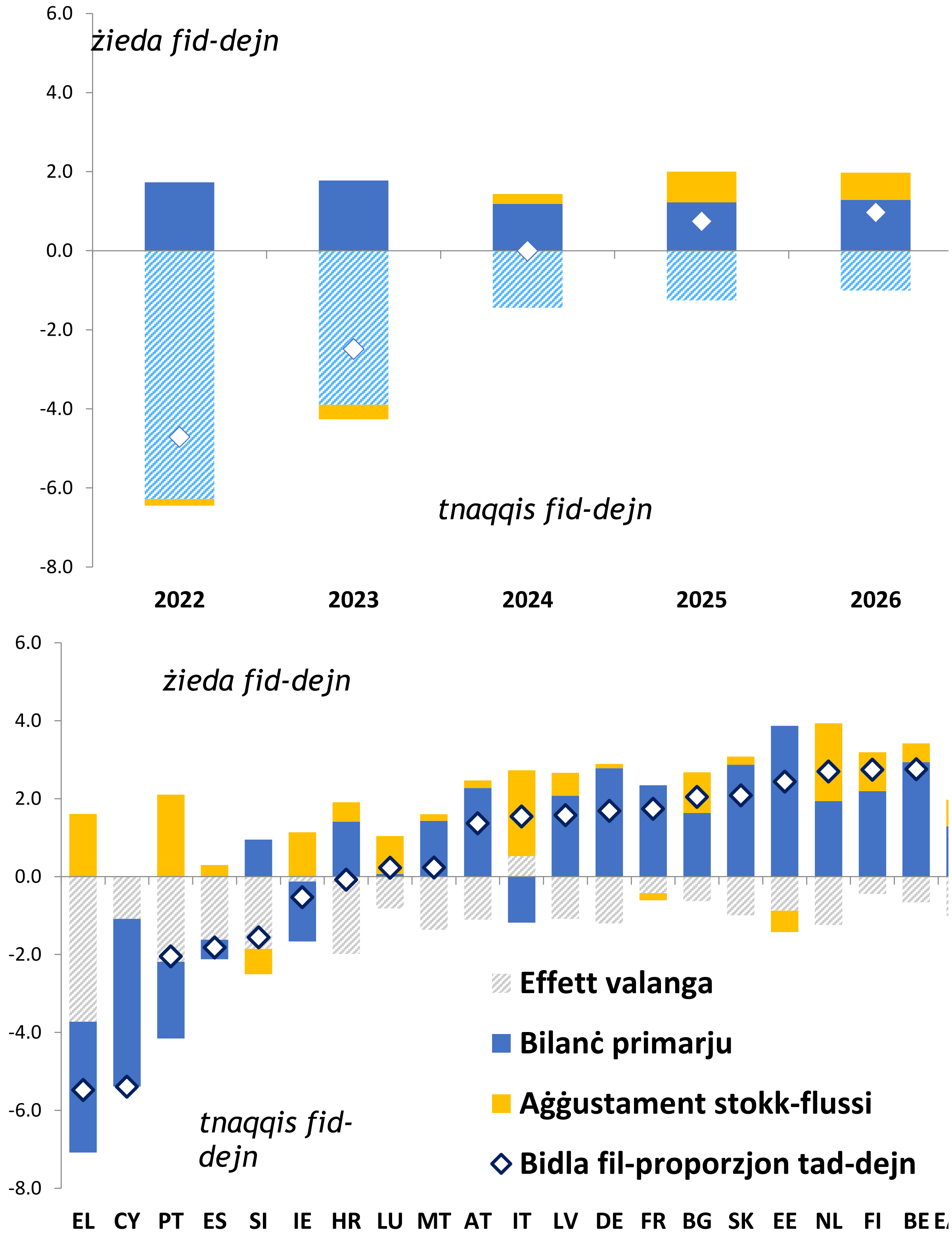
Sors: Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.

(ii) Dejn tal-gvern fl-2025-2026

L-iżviluppi fil-proporzjonijiet tad-dejn pubbliku huma mbassra li jvarjaw bejn il-pajjiżi taż-żona tal-euro fl-2025 u l-2026, skont l-isforzi ta' konsolidazzjoni u l-iżviluppi makroekonomiċi. Wara li naqas b'mod sinifikanti fil-biċċa l-kbira tal-Istati Membri taż-żona tal-euro bejn l-2000 u l-2024, il-proporzjon tad-dejn huwa pprojettat li jiżdied f'14-il Stat Membru taż-żona tal-euro matul l-2025-2026. Sal-2026, erba' Stati Membri (il-Belġju, il-Greċja, Franza u l-Italja) huma mistennija li jkomplu jkollhom proporzjonijiet tad-dejn ogħla

minn 100 % tal-PDG. Fl-istess ħin, huwa pprojettat aktar tnaqqis kbir tad-dejn fil-Greċja u f'Ċipru bis-saħħa tas-surpluses primarji mdaqqsa tagħhom.

Graff 5. Xprunaturi tal-bidla annwali fil-proporzjon tad-dejn għall-PDG fiż-żona tal-euro (2022-2026) u fl-Istati Membri tagħha (2026)



Sors: Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.

Fil-maġġoranza tal-Istati Membri taż-żona tal-euro, il-bidla fil-proporzjon tad-dejn bejn l-2026 u l-2025 hija xprunata mill-bilanċ primarju u xi aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi. L-aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi huma mistennija li jkunu partikolarment importanti (aktar minn 1pp tal-PDG) fil-Greċja, il-Portugall, l-Irlanda, l-Italja, il-Litwanja u n-Netherlands. L-effett "valanga" jkompli jkollu impatt li jnaqqas id-dejn, peress li d-differenzjali tar-rata tat-tkabbir tal-imgħax huwa mistenni li jibqa' favorevoli fl-Istati Membri kollha ħlief fl-Italja, għalkemm huwa ferm iżgħar milli fis-snin preċedenti, prinċipalment minħabba inflazzjoni aktar baxxa u rati tal-imgħax impliċiti ogħla mħallsa fuq id-dejn pubbliku.

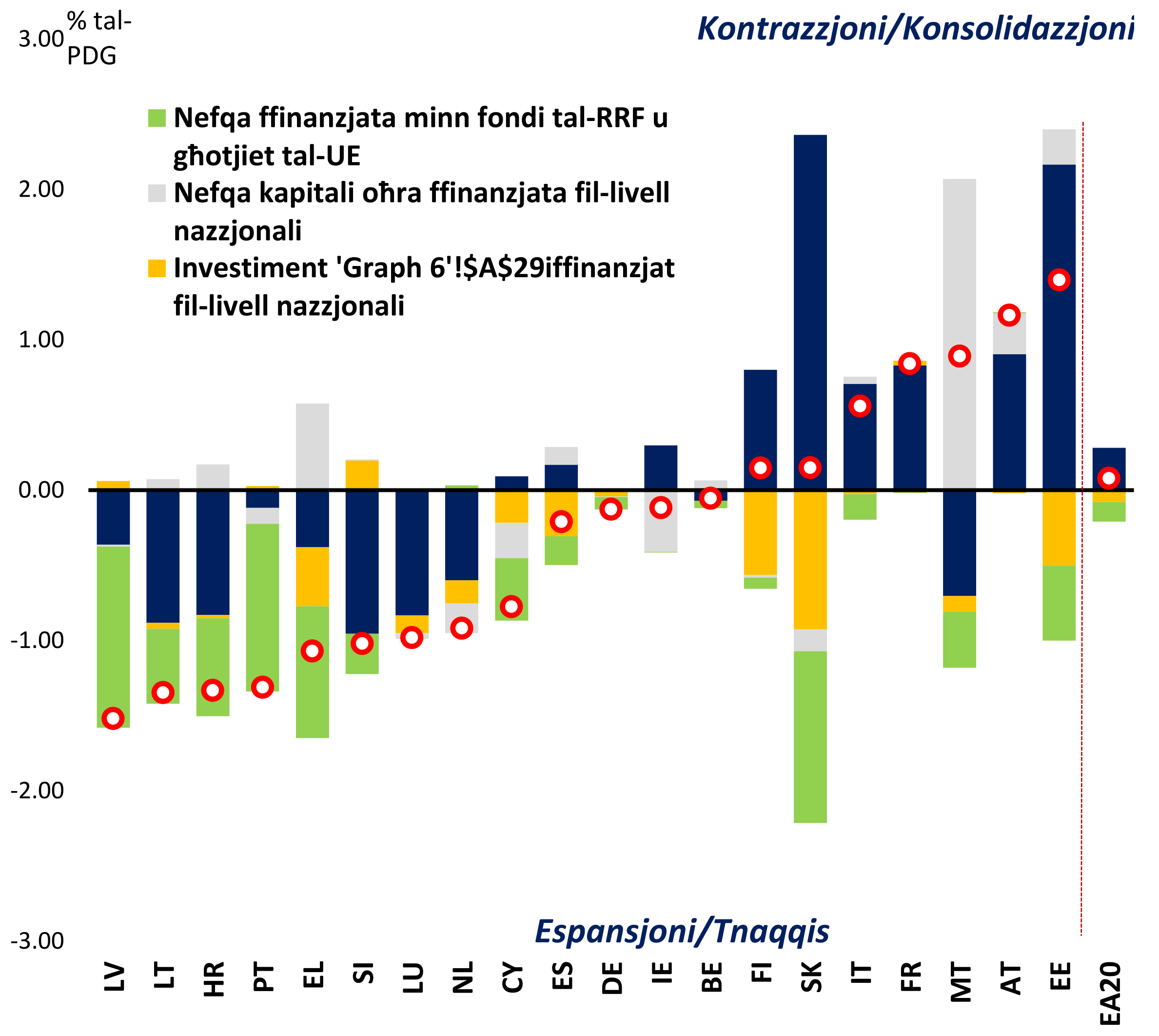
(iii) Il-pożizzjoni fiskali fil-pajjiżi taż-żona tal-euro: 2025 u 2026

Il-pożizzjoni fiskali pprojettata fiż-żona tal-euro għall-2025 hija ġeneralment newtrali, b'eteroġeneità sinifikanti bejn il-pajjiżi[22]. It-tnaqqis fin-nefqa kurrenti netta huwa mistenni li jiġi kkumpensat fil-biċċa l-kbira minn impuls espansjonarju mill-investiment pubbliku u l-infiq iffinanzjat mill-UE. Madankollu, l-iżviluppi fiskali għadhom eteroġeni madwar l-Istati Membri, u jvarjaw minn tnaqqis ta' 1,4 % tal-PDG fl-Estonja għal espansjoni ta' 1,5 % tal-PDG fil-Latvja (Graff 6). Din l-eteroġeneità tista' tiġi attribwita parzjalment għat-tfassil tal-qafas il-ġdid ta' governanza ekonomika, li jiddistingwi r-rekwiżiti ta' aġġustament fiskali bbażati fuq l-isfidi fiskali tal-Istati Membri, u parzjalment għall-impuls fiskali differenti min-nefqa ffinanzjata mill-għotjiet tal-RRF u minn fondi oħra tal-UE.

B'mod partikolari, ħames Stati Membri taż-żona tal-euro huma mistennija jimplimentaw politiki fiskali restrittivi fl-2025, filwaqt li disa' Stati Membri jsegwu politiki espansjonarji u sitta jżommu pożizzjoni ġeneralment newtrali. Fost l-Istati Membri b'dejn għoli, kontribuzzjoni restrittiva min-nefqa kurrenti netta hija pprojettata li tkun il-fattur ewlieni li jsawwar il-pożizzjoni fiskali ġenerali fl-Italja, fi Franza, fl-Awstrija, fis-Slovakkja u fil-Finlandja. Dan il-komponent huwa mistenni li jkun espansjonarju f'ħamsa mill-għaxar pajjiżi taż-żona tal-euro li jibbenefikaw mill-flessibbiltà skont il-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża. Fil-biċċa l-kbira tal-Istati Membri, l-investiment iffinanzjat nazzjonalment — b'mod partikolari n-nefqa ffinanzjata permezz ta' għotjiet tal-RRF u strumenti oħra tal-UE — huwa mistenni li jipprovdi appoġġ fiskali ta' kwalità għolja lill-ekonomija. Fi tliet Stati Membri, il-kontribuzzjoni mill-investiment iffinanzjat fil-livell nazzjonali hija pprojettata għal 0,5 punti perċentwali tal-PDG jew aktar (il-Finlandja, is-Slovakkja u l-Estonja). Il-kontribuzzjoni mill-RRF u minn nefqa oħra ffinanzjata mill-UE hija pprojettata għal 0,5 punti perċentwali tal-PDG jew aktar f'seba' pajjiżi (l-Estonja, il-Greċja, il-Kroazja, il-Litwanja, il-Portugall, is-Slovakkja u l-Latvja). L-ebda Stat Membru taż-żona tal-euro mhu mistenni jirreġistra tnaqqis f'dan il-komponent.

Graff 6. Pożizzjoni fiskali tal-Istati Membri taż-Żona tal-Euro fl-2025

[22] L-aggregat tan-nefqa netta użat għall-valutazzjoni tal-pożizzjoni fiskali jinkludi n-nefqa ffinanzjata mill-għotjiet tal-RRF u minn fondi oħra tal-UE. Il-pożizzjoni fiskali titqies ġeneralment newtrali b'valur fil-medda ta' -0,25 %/+ 0,25 % tal-PDG filwaqt li titqies espansjonarja (−) jew restrittiva (+) barra minn din il-firxa.



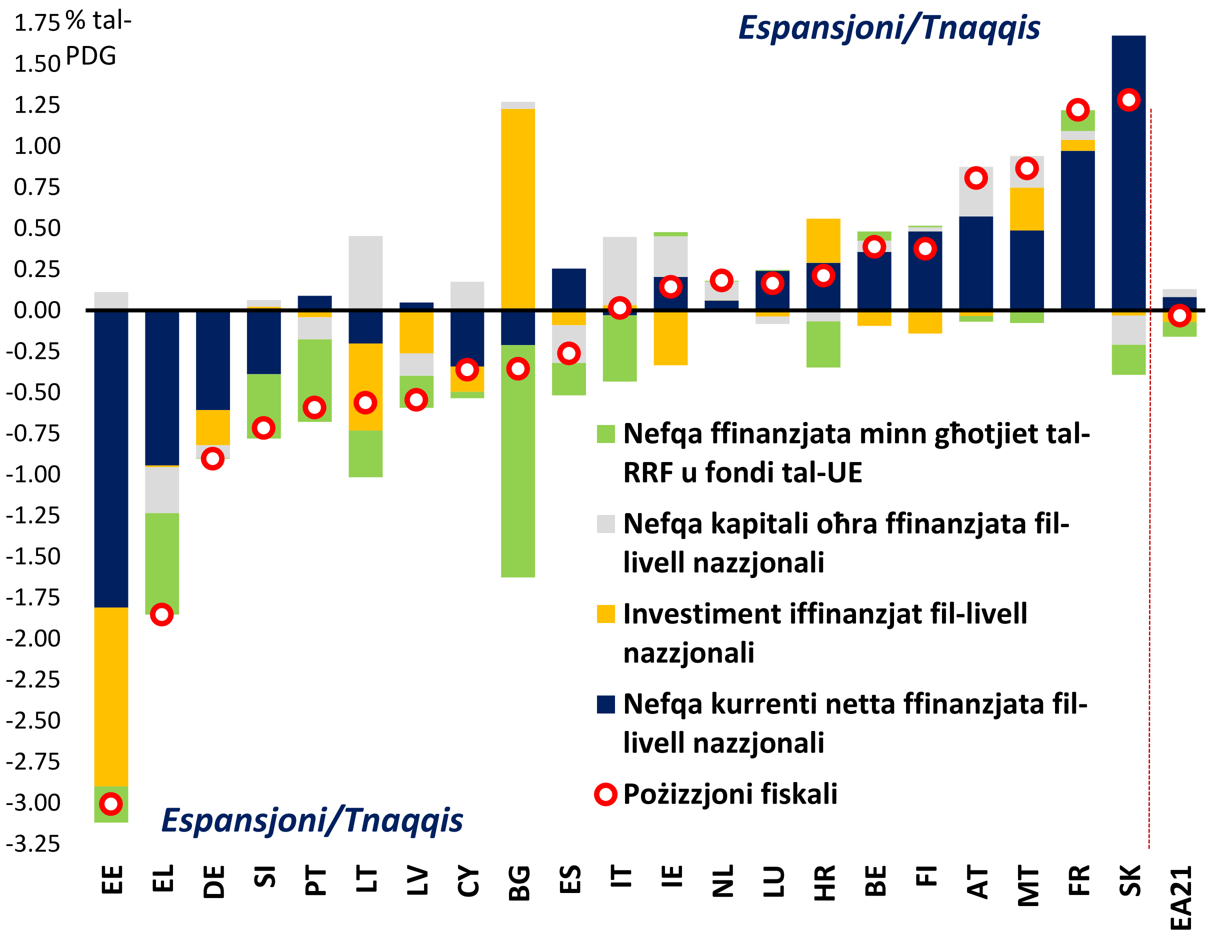
Sors: It-tbassir tar-Rebbiegħa 2025 tal-Kummissjoni.

Il-pożizzjoni fiskali aggregata taż-żona tal-euro hija mistennija li tkun newtrali fl-2026, xprunata kemm mill-baġits nazzjonali kif ukoll minn dawk tal-UE. Il-perkorsi tan-nefqa netta rakkomandati waħedhom ikunu jinvolvu pożizzjoni fiskali ġeneralment newtrali għaż-żona tal-euro fl-2026, bil-flessibbiltà permessa skont il-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża li tappoġġa pożizzjoni aktar espansjonarja. It-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni jissuġġerixxi li l-pożizzjoni fiskali se tkun ġeneralment newtrali fiż-żona tal-euro fl-2026. Il-baġits espansjonarji f'xi Stati Membri kif ukoll l-assorbiment dejjem akbar tal-għotjiet tal-RRF u fondi oħra tal-UE (li mhumiex inklużi fin-nefqa netta) huma mistennija li jiġu kkumpensati minn restrizzjonijiet fiskali fi Stati Membri oħra.

Il-pożizzjonijiet fiskali huma mistennija li jibqgħu diversi madwar il-pajjiżi taż-żona tal-euro fl-2026. Fl-2026 sitt Stati Membri taż-żona tal-euro huma mistennija jimplimentaw politiki fiskali restrittivi, filwaqt li l-politiki fiskali huma mistennija li jkunu espansjonarji f'għaxar Stati Membri oħra u ġeneralment newtrali f'ħamsa. Il-pożizzjonijiet fiskali tal-2026 tal-Istati Membri taż-żona tal-euro huma mistennija li jvarjaw minn tnaqqis ta' 1,3 % tal-PDG fis-Slovakkja għal espansjoni ta' 3,0 % tal-PDG fl-Estonja. In-nefqa kurrenti netta hija

pprojettata li tkun il-mutur ewlieni tal-pożizzjoni fiskali ġenerali fil-maġġoranza tal-Istati Membri taż-żona tal-euro, bi tnaqqis sinifikanti (0,5 % tal-PDG jew aktar) ipprojettat fil-Finlandja, fl-Awstrija, f'Malta, fi Franza u fis-Slovakkja. Fil-biċċa l-kbira tal-Istati Membri, l-investiment iffinanzjat fil-livell nazzjonali u speċjalment in-nefqa ffinanzjata minn għotjiet tal-RRF u fondi oħra tal-UE huma mistennija li jipprovdu appoġġ fiskali ta' kwalità għolja lill-ekonomija. Fil-każ tal-Greċja, il-Portugall u l-Bulgarija, il-pożizzjoni espansjonarja hija xprunata l-aktar mill-aċċellerazzjoni pprojettata fl-assorbiment tal-RRF

Graff 7. Pożizzjoni fiskali u l-komponenti tal-Istati Membri taż-żona tal-euro, 2026



Sors: It-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni.

(iv) L-adegwatezza tal-pożizzjoni fiskali u t-taħlita ta' politiki

L-adegwatezza tal-pożizzjoni fiskali tista' titqies minn tliet angoli differenti.

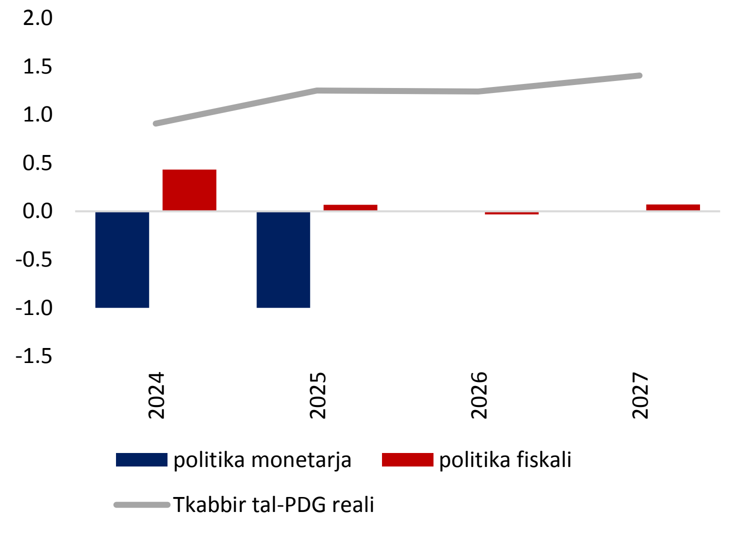
Il-pożizzjoni fiskali fl-2025 u l-2026 hija xierqa minn perspettiva makroekonomika. Il-pożizzjoni fiskali ġeneralment newtrali fl-2025 ikkomplementat it-tnaqqis tal-politika monetarja tal-BĊE hekk kif l-inflazzjoni qed tkompli tonqos u għad hemm inċertezza għolja dwar il-prospettiva tat-tkabbir. Fl-2026, il-pożizzjoni fiskali ġeneralment newtrali hija kompatibbli mal-istabbilizzazzjoni mistennija tal-inflazzjoni ta' madwar 2 %, filwaqt li ma

tagħmilx ħsara lil perspettiva ta' tkabbir li għadha moderata f'ambjent globali diffiċli u f'kuntest ta' marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni negattiv (żgħir)[23].

It-tieni nett, il-pożizzjoni fiskali tidher xierqa minn perspettiva ta' kompożizzjoni. Il-kontenut tal-investiment tagħha fl-2025 u l-2026 se jistimula t-tkabbir potenzjali fit-terminu medju. Filwaqt li n-nefqa kurrenti netta hija mistennija li tiġi ristretta, u dan jirrifletti l-ħtieġa li tiġi kkonsolidata f'diversi Stati Membri, l-investiment iffinanzjat fil-livell nazzjonali huwa ppreservat. L-investiment totali huwa appoġġat ukoll minn żieda fin-nefqa ffinanzjata mill-għotjiet tal-RRF, hekk kif l-implimentazzjoni tal-RRF tħaffef il-pass hekk kif id-data ta' implimentazzjoni finali tagħha toqrob. Barra minn hekk, il-pożizzjoni fiskali tidher kompatibbli mal-ħtieġa li jiżdied l-infiq għad-difiża u l-attivazzjoni tal-klawżola liberatorja nazzjonali għal diversi Stati Membri taż-żona tal-euro, filwaqt li tkompli tikkonsolida l-infiq mhux għad-difiża.

F'termini ta' tqassim ġeografiku, il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro għall-2025 u l-2026 tidher li hija ġeneralment konsistenti mal-ħtieġa għal prudenza fiskali fl-Istati Membri bi sfidi ta' dejn għoljin. Il-biċċa l-kbira tal-Istati Membri b'dejn għoli u b'defiċit għoli, fil-fatt huma mistennija li jillimitaw in-nefqa netta ffinanzjata mill-baġits nazzjonali. Madankollu, f'xi Stati Membri b'dejn għoli, il-pożizzjoni fiskali bbażata fuq il-baġits nazzjonali mhijiex ipprojettata li tkun restrittiva minħabba l-flessibbiltà tal-NEC għal infiq ogħla fid-difiża[24]. Il-pożizzjoni espansjonarja f'diversi Stati Membri hija xprunata wkoll fil-biċċa l-kbira mill-aċċellerazzjoni pprojettata fl-assorbiment tal-RRF.

Graff 8. Il-pożizzjoni tal-politika monetarja u l-pożizzjoni tal-politika fiskali fiż-żona tal-euro



Sors: It-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni u l-BĊE
Nota: Il-pożizzjoni tal-politika monetarja titkejjel bħala l-bidla ġenerali tar-rata tal-faċilità ta' depożitu tal-BĊE fis-sena.

[23] It-tkabbir potenzjali tal-PDG fuq terminu medju għall-2026 fiż-żona tal-euro huwa stmat għal 1,2 %.
[24] Dak li huwa importanti għas-sostenibbiltà fiskali huwa l-parti ffinanzjata fil-livell nazzjonali tal-pożizzjoni fiskali (jiġifieri mingħajr l-impatt tal-finanzjament tal-UE), li għandha tkun kemxejn restrittiva fl-Istati Membri bi sfidi fiskali għoljin

ANNESS IV: PROĊEDURA TA' DEFIĊIT EĊĊESSIV

Mill-pubblikazzjoni tal-pakkett tar-Rebbiegħa, il-Kunsill adotta rakkomandazzjonijiet riveduti skont l-Artikolu 126(7) tat-TFUE kemm għar-Rumanija kif ukoll għall-Belġju u ddeċieda li jiftaħ il-PDE għall-Awstrija, li wassal għall-adozzjoni ta' rakkomandazzjoni skont l-Artikolu 126(7) tat-TFUE għall-Awstrija. It-tliet Stati Membri kollha ngħatatilhom skadenza tal-15 ta' Ottubru 2025 biex jieħdu azzjoni effettiva.

Il-paragrafi ta' hawn taħt jipprovdu valutazzjoni tal-konformità mar-rakkomandazzjoni tal-EDP (filwaqt li titqies il-flessibbiltà permessa skont il-klawżola liberatorja nazzjonali għad-difiża kif xieraq). Għal dawk il-pajjiżi tal-EDP li ppreżentaw APB fil-ħarifa, hija pprovduta valutazzjoni aktar dettaljata fl-opinjonijiet tal-APB, b'enfasi fuq l-2026.

l-Awstrija: Flimkien mad-deċiżjoni tal-Kunsill li tistabbilixxi l-eżistenza ta' defiċit eċċessiv fl-Awstrija minħabba nuqqas ta' konformità mal-kriterju tad-defiċit fit-8 ta' Lulju 2025, il-Kunsill adotta wkoll rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors massimu ta' tkabbir fin-nefqa netta bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv sal-2028. Skont it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa netta tal-Awstrija huwa pprojettat li jiżdied b' 2,2 % fl-2025, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 2,6 % rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2025 jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 2,6 % rakkomandata mill-Kunsill. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa previst li jiżdied b'2,1%, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 2,2% rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta fl-2026 jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 4,8 % rakkomandata mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, l-Awstrija tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill.

Il-Belġju: Wara l-preżentazzjoni, il-valutazzjoni u l-approvazzjoni tal-pjan strutturali fiskali ta' terminu medju tal-Belġju, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni riveduta fl-20 ta' Ġunju 2025, allinjata mal-perkors tan-nefqa netta fil-pjan ta' terminu medju tal-Belġju, bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv sal-2029. Skont it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, in-nefqa netta ta' Franza hija pprojettata li tiżdied b'4,2 % fl-2025, li hija ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 3,6 % rrakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 0,3 % tal-PDG fl-2025. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2025 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa previst li jiżdied b'2,9% fl-2026, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 2,5% rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 0,5 % tal-PDG fl-2026. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2026 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali. B'riżultat ta' dan, il-Belġju jikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill.

Franza: Fil-21 ta' Jannar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir massimu fin-nefqa netta bil-għan li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv fi Franza sal-2029. Abbażi tat-tbassir tal-Kummissjoni tal-Ħarifa 2025, it-tkabbir fin-nefqa netta ta'

Franza huwa previst li jiżdied b'1,0% fl-2025, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 0,8% rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,1% tal-PDG fl-2025. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 4,6 % rakkomandata mill-Kunsill. Għall-2026, in-nefqa netta hija pprojettata li tiżdied b'0,7 % f'termini kumulattivi, li hija fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir kumulattiv ta' 1,2 % rrakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 5,8 % rakkomandata mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, Franza tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill għall-2026, iżda hemm riskju ta' nuqqas ta' konformità fl-2025.

l-Ungerija: Fit-18 ta' Frar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' deficit eċċessiv fl-Ungerija sal-2026. Abbażi tat-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa netta tal-Ungerija huwa pprojettat li jiżdied b'7,6 % fl-2025, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 4,3 % rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 1,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 0,6 % tal-PDG fl-2025. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2025 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa pprojettat li jiżdied b' 7,4 % fl-2026, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 4,0 % rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 1,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 1,9 % tal-PDG fl-2026. Anki wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva pprojettata fl-2026 għadha ta' 0,5 % tal-PDG. B'riżultat ta' dan, l-Ungerija tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill għall-2025 iżda tinsab f'riskju ta' nuqqas ta' konformità fl-2026.

L-Italja: Fil-21 ta' Jannar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' deficit eċċessiv fl-Italja sal-2026. Skont it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, in-nefqa netta tal-Italja hija pprojettata li tiżdied b' 1,2 % fl-2025, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 1,3 % rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' -0,7 % rakkomandata mill-Kunsill. Għall-2026, in-nefqa netta hija pprojettata li tiżdied b'1,5 % f'termini kumulattivi, li hija fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir kumulattiv ta' 1,6 % rrakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 0,9 % rakkomandata mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, l-Italja tikkonforma man-nefqa netta massima fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill.

Malta: Fil-21 ta' Jannar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' deficit eċċessiv f'Malta sal-2027. Abbażi tat-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa netta ta' Malta huwa pprojettat li jiżdied b' 4,4 % fl-2025, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 6,0 % rakkomandata mill-Kunsill. Madankollu, fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa mistenni li jaqbeż ir-rata massima ta' tkabbir ta' 13,8 % rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni kumulattiva ta' 2,0% tal-PDG fl-2025. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa previst li jiżdied b'4,6%, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 5,8% rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa

mistenni li jaqbeż ir-rata massima ta' tkabbir ta' 20,4 % rakkomandata mill-Kunsill b'devjazzjoni kumulattiva ta' 1,5 % tal-PDG fl-2026. B'riżultat ta' dan, Malta tinsab f'riskju ta' nuqqas ta' konformità materjali man-nefqa netta massima fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill fl-2025 u fl-2026.

Il-Polonja: Fl-21 ta' Jannar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv fil-Polonja sal-2028. Abbażi tat-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa netta tal-Polonja huwa pprojettat li jiżdied b'7,1 % fl-2025, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 6,3 % rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 0,6 % tal-PDG fl-2025. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2025 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta huwa previst li jiżdied b'4,2%, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 4,4% rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, id-devjazzjoni pprojettata fl-2026 hija ta' 0,5 % tal-PDG. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2026 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali. B'riżultat ta' dan, il-Polonja tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill.

Ir-Rumanija: Il-Kunsill adotta deċiżjoni fl-20 ta' Ġunju 2025, f'konformità mal-Artikolu 126(8) TFUE, li tistabbilixxi li ma ttieħdet l-ebda azzjoni effettiva mir-Rumanija b'reazzjoni għar-rakkomandazzjoni tal-Kunsill tal-21 ta' Jannar 2025. Fit-8 ta' Lulju 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni riveduta li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima riveduta bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv fir-Rumanija sal-2030. Skont it-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, in-nefqa netta ta' Franza hija pprojettata li tiżdied b'3,0 % fl-2025, li hija ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 2,8 % rrakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,1 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' 0,1 % tal-PDG fl-2025. Għall-2026, in-nefqa netta hija pprojettata li tiżdied b'-0,3 % f'termini kumulattivi, li hija fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir kumulattiv ta' 2,6 % rrakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 5,5 % rakkomandata mill-Kunsill. B'riżultat ta' dan, ir-Rumanija tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill għall-2026, iżda hemm riskju ta' nuqqas ta' konformità fl-2025.

is-Slovakkja: Fl-21 ta' Jannar 2025, il-Kunsill adotta rakkomandazzjoni li tistabbilixxi perkors ta' tkabbir tan-nefqa netta massima bil-ħsieb li tintemm is-sitwazzjoni ta' defiċit eċċessiv fis-Slovakkja sal-2027. Abbażi tat-tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa netta tas-Slovakkja huwa pprojettat li jiżdied b' 2,5 % fl-2025, li huwa fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 3,8 % rakkomandata mill-Kunsill. Fuq bażi kumulattiva, it-tkabbir fin-nefqa netta jibqa' wkoll fi ħdan ir-rata massima ta' tkabbir ta' 10,3 % rakkomandata mill-Kunsill. Għall-2026, it-tkabbir fin-nefqa netta tas-Slovakkja huwa pprojettat li jiżdied b'1,7 %, li huwa ogħla mir-rata massima ta' tkabbir ta' 0,9 % rakkomandata mill-Kunsill. Dan jikkorrispondi għal devjazzjoni annwali ta' 0,3 % tal-PDG u devjazzjoni kumulattiva ta' -1,0 % tal-PDG fl-2026. Madankollu, wara li titqies il-flessibbiltà pprovduta mill-klawżola liberatorja nazzjonali, id-devjazzjoni kumulattiva projettata fl-2026 hija fi ħdan il-flessibbiltà pprovduta mill-

klawżola liberatorja nazzjonali. B'riżultat ta' dan, is-Slovakkja tikkonforma mat-tkabbir massimu tan-nefqa netta fir-Rakkomandazzjoni tal-Kunsill.

ANNESS V: ANALIŻI TAS-SOSTENIBBILTÀ TAD-DEJN

Dan l-Anness jippreżenta analiżi tas-sensittività tal-iżviluppi tad-dejn pubbliku minħabba skossi makroekonomiċi, kif meħtieġ mill-Artikolu 7 tar-Regolament (UE) Nru 473/2013. Il-projezzjonijiet tad-dejn stokastiċi jintużaw biex jivvalutaw l-impatt possibbli fuq id-dinamiki tad-dejn pubbliku tar-riskji għat-tkabbir nominali tal-PDG, l-iżviluppi tas-suq finanzjarju u l-iskossi fiskali li jaffettwaw il-pożizzjoni baġitarja tal-gvern[25].

Il-projezzjonijiet stokastiċi jammontaw għal inċertezza makroekonomika madwar xenarju "ċentrali" wieħed ta' projezzjoni tad-dejn fl-2026-2030: F'dan ix-xenarju, is-suppożizzjoni tas-soltu ta' "ebda bidla fil-politika fiskali" hija applikata lil hinn mill-perjodu ta' tbassir[26]. Għalhekk, dan ix-xenarju ma jinkludix lil hinn mill-2026 l-impenji ta' konsolidazzjoni fiskali fil-pjanijiet strutturali fiskali ta' terminu medju ppreżentati mill-Istati membri.

Ix-xokkijiet jiġu applikati għall-kundizzjonijiet makroekonomiċi preżunti fix-xenarju ċentrali sabiex tinkiseb id-distribuzzjoni tal-perkorsi possibbli tad-dejn (il-"kon" fil-fan charts murija fil-Graff 9). Il-kon jikkorrispondi għal sett wiesa' ta' kundizzjonijiet makroekonomiċi possibbli, b'sa 10000 xokk simulati fuq it-tkabbir, ir-rati tal-imgħax fuq terminu qasir u twil u l-bilanċ primarju. Id-daqs u l-korrelazzjoni ta' dawn l-iskossi jirriflettu l-volatilità storika u r-relazzjonijiet bejn dawn il-varjabbli. Għaldaqstant, il-fan charts jipprovdu informazzjoni probabilistika dwar id-dinamika tad-dejn taż-żona tal-euro, filwaqt li titqies il-possibbiltà li jkun hemm xokkijiet għat-tkabbir, għar-rati tal-imgħax u għall-bilanċ primarju ta' kobor li jirriflettu l-iżviluppi fil-passat.

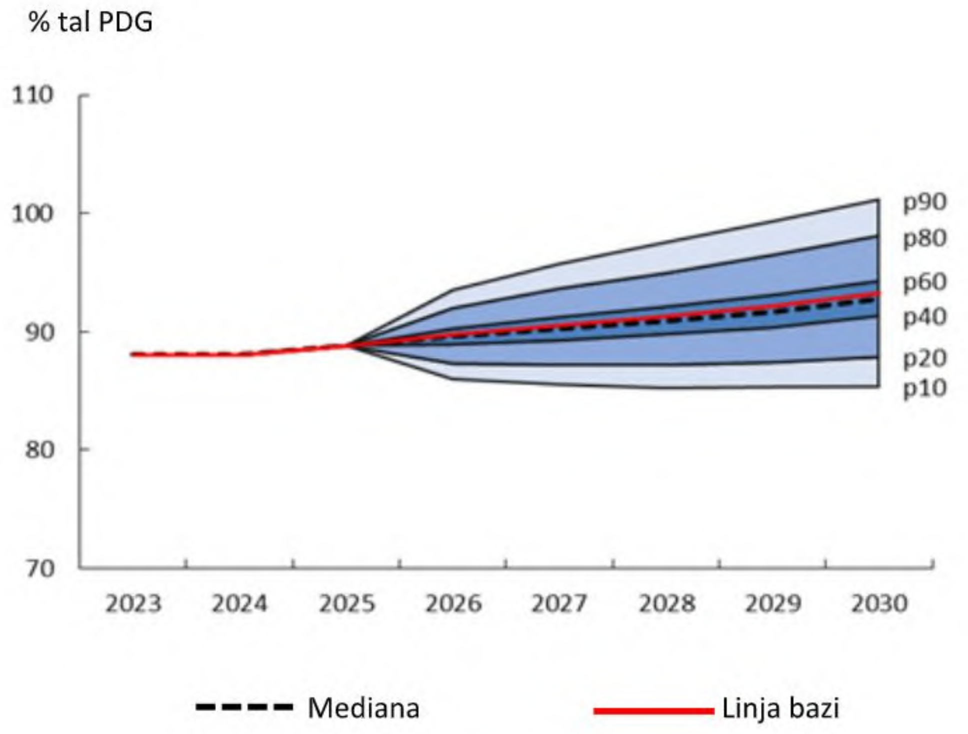
Il-fan chart tirrapporta l-perkors tad-dejn ipprojettat fix-xenarju ċentrali bħala linja ħamra. Ir-riżultat medjan tas-simulazzjonijiet jintwera bħala linja sewda mhux kontinwa. Il-kon ikopri 80 % tal-perkorsi kollha possibbli tad-dejn, filwaqt li l-perkorsi derivati mill-20 % ta' xokkijiet l-inqas probabbli ma jidhrux. Iż-żoni bi sfumatura differenti fil-kon jirrappreżentaw porzjonijiet differenti tad-distribuzzjoni ġenerali tal-perkorsi possibbli tad-dejn.

Id-dejn medjan għall-2030 huwa stmat għal 92,7 % tal-PDG, jiġifieri hemm probabbiltà ugwali li d-dejn se jkun ogħla jew aktar baxx minn dak il-livell. Barra minn hekk, il-linja bażi tindika żieda żgħira fil-proporzjon tad-dejn matul il-5 snin li ġejjin u l-projezzjonijiet stokastiċi jissuġġerixxu bi probabbiltà ta' 75 % li d-dejn jista' fil-fatt ikun ogħla fl-2030 milli kien fl-2025.

[25] Il-metodoloġija għall-projezzjonijiet stokastiċi tad-dejn pubbliku użata hawnhekk hija ppreżentata f'Bec et al. (2025), Is-simulazzjonijiet stokastiċi tal-analiżi tas-sostenibbiltà tad-dejn tal-Kummissjoni: approċċ irfinat, Serje ta' Dokumenti ta' Diskussjoni tal-ECFIN.

[26] It-Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni jinkorpora miżuri ta' politika fiskali li ġew adottati jew tal-anqas il-kredibbiltà mħabbra u informazzjoni li kienet disponibbli mill-31 ta' Ottubru 2025. Lil hinn mill-2026, il-bilanċ primarju strutturali jiġi modifikat biss mill-ispejjeż (netti) projettati tat-tixjiħ.

Graff 9. Fan charts minn projezzjonijiet stokastiċi tad-dejn madwar ix-xenarju bażi tal-Kummissjoni; għaż-żona tal-euro



Sors: Tbassir tal-Ħarifa 2025 tal-Kummissjoni
Nota: Il-linja mhux kontinwa tirrappreżenta l-medjan filwaqt li l-linja ħamra tirrappreżenta l-linja bażi