

Bryssel den 25 november 2025
(OR. en)

15964/25

ECOFIN 1606
UEM 585
ECB
EIB

FÖLJENOT

från: Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av
Martine DEPREZ, direktör

inkom den: 25 november 2025

till: Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd

Komm. dok. nr: COM(2025) 951 final

Ärende: MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN TILL
EUROPAPARLAMENTET, RÅDET OCH EUROPEISKA
CENTRALBANKEN
Hur ramverket för ekonomisk styrning avspeglas i den nationella
finanspolitiken

För delegationerna bifogas dokument – COM(2025) 951 final.

Bilaga: COM(2025) 951 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 25.11.2025
COM(2025) 951 final

**MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET, RÅDET
OCH EUROPEISKA CENTRALBANKEN**

Hur ramverket för ekonomisk styrning avspeglas i den nationella finanspolitiken

{SWD(2025) 951 final}

INLEDNING

Dagens höstpaket läggs fram i en tid präglad av svåra utmaningar – både i EU och globalt. Trots detta väntas EU:s ekonomi förbli motståndskraftig och fortsätta att växa i blygsam takt. EU är en av världens mest öppna ekonomier och drabbas därför av de ökade globala handelsrestriktioner och spänningar och den många gånger illojala konkurrens från andra handelspartner som har spätt på den osäkerhet som är en följd av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. Aktuella uppgifter tyder på att den ekonomiska aktiviteten ökade i snabbare takt än väntat under första halvåret 2025, vilket delvis berodde på att varuproduktion och export tidigare lades inför Förenta staternas höjning av sina importtullar. Även om tillväxttakten förväntas ha avtagit under andra halvåret beräknas euroområdet BNP i fasta priser ha vuxit med 1,3 % 2025, vilket är något över beräkningarna i kommissionens vårprognos 2025. Även om tillväxttakten förväntas avta 2026 beräknas stabila konsumtionsutgifter och investeringar bidra till en real BNP-tillväxt på 1,2 %¹.

Att upprätthålla stabila offentliga finanser är avgörande för att stödja hållbar tillväxt och resiliens. EU:s reformerade finanspolitiska ramverk, som trädde i kraft 2024, tillämpas nu fullt ut. Dagens höstpaket är en viktig milstolpe i genomförandet av detta ramverk. Alla medlemsstater har lämnat in sina medelfristiga finans- och strukturpolitiska planer och rådet har antagit rekommendationer som fastställer nettoutgiftsbanor² för var och en av dem³.

I detta meddelande görs en bedömning av den offentligfinansiella utvecklingen under 2025 och budgetutsikterna för 2026, samt en utvärdering av medlemsstaternas efterlevnad av EU:s finanspolitiska ramverk. Meddelandet omfattar alla medlemsstater, med särskild inriktning på euroområdet. Medlemsstaterna i euroområdet har lämnat in sina utkast till budgetplaner för 2026 till Eurogruppen och kommissionen, och kommissionen har antagit yttranden om vart och ett av dem. I detta meddelande bedöms vidare om de medlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet vidtar effektiva åtgärder för att följa rådets rekommendationer⁴.

EU:s finanspolitiska ramverk tar hänsyn till behovet av att öka försvarsutgifterna. Till följd av det rådande geopolitiska läget och de ökade säkerhetsutmaningar som har uppstått på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina har kommissionen uppmanat medlemsstaterna att begära aktivering av de nationella undantagsklausulerna för försvarsutgifter inom ramen för Beredskap 2030-initiativen⁵. De nationella undantagsklausulerna ger medlemsstaterna flexibilitet att öka försvarsutgifterna utan att omedelbart behöva finansiera detta genom

¹ Kommissionen offentliggjorde [höstprognosen 2025](#) den 17 november 2025 och den [europeiska makroekonomiska rapporten](#) (SWD(2025) 957) den 25 november 2025.

² Med *nettoutgifter* avses offentliga utgifter, netto efter avdrag för ränteutgifter, diskretionära åtgärder på inkomstsidan, utgifter för unionsprogram som till fullo motsvaras av inkomster i form av unionsmedel, nationella utgifter för samfinansiering av program som finansieras av unionen, konjunkturberoende delar av utgifter för arbetslöshetsersättning samt engångsåtgärder och andra tillfälliga åtgärder (förordning (EU) 2024/1263, artikel 2).

³ Rådets rekommendation om fastställande av nettoutgiftsbanor för varje medlemsstat finns under fliken för finanspolitisk övervakning: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-member-states/country-pages_en?prefLang=sv.

⁴ Höstpaketet innehåller en rapport i enlighet med artikel 126.3 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt.

⁵ Kommissionen och den höga representanten lade fram en [vitbok om europeisk försvarsberedskap 2030](#) den 19 mars 2025.

utgiftsnedskärningar eller inkomsthöjande åtgärder. Denna flexibilitet ger medlemsstaterna tid att ta höjd för högre försvarsutgifter i sina nationella budgetar. Den gör det möjligt för medlemsstaterna att tillfälligt avvika från den nettoutgiftsbana som rådet rekommenderat, förutsatt att avvikelserna är kopplade till öknings av försvarsutgifterna med upp till 1,5 % av BNP under de kommande fyra åren. Hittills har rådet aktiverat den nationella undantagsklausulen för 16 medlemsstater (Belgien, Bulgarien, Kroatien, Tjeckien, Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Grekland, Ungern, Lettland, Litauen, Polen, Portugal, Slovakien och Slovenien).

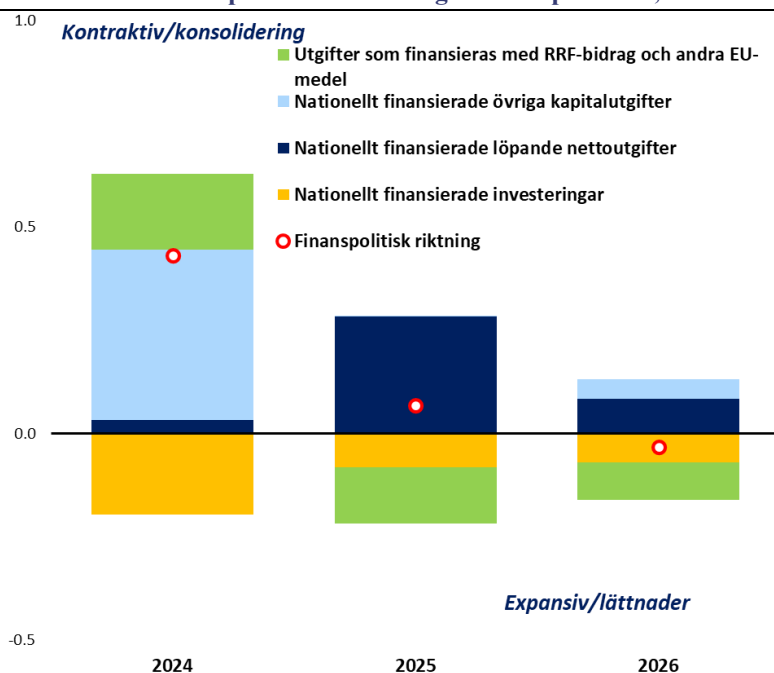
Detta meddelande är indelat i två avsnitt. I det första avsnittet ges en översikt över den offentligfinansiella situationen i euroområdet, inbegripet utsikterna för de närmaste åren, som utgår från medlemsstaternas utkast till budgetplaner och kommissionens höstprognos 2025. I avsnittet granskas den samlade finanspolitiska inriktningen och dess underliggande komponenter, och det görs en bedömning av om den finanspolitiska inriktningen är lämplig i euroområdet som helhet. I det andra avsnittet ligger fokus på kommissionens bedömning av om medlemsstaterna respekterar de tak för nettoutgiftsökningen som rådet rekommenderat. När det gäller euromedlemsstaterna tar bedömningen hänsyn till den information som lämnats i deras utkast till budgetplaner. När det gäller medlemsstater som omfattas av ett underskottsförfarande tar bedömningen hänsyn till deras rapportering om åtgärder som vidtagits för att följa rådets rekommendationer. Det andra avsnittet innehåller slutligen en sammanfattning av den rapport enligt artikel 126.3 i EUF-fördraget som utgör underlag för kommissionens beslut om huruvida nya underskottsförfaranden bör inledas. Bilagorna innehåller analys- och dataunderlag.

I. OFFENTLIGFINANSIELL UTVECKLING OCH FINANSPOLITISK INRIKTNING I EUROOMRÅDET

Det samlade offentliga underskottet i euroområdet förväntas öka något både 2025 och 2026. Enligt kommissionens höstprognos 2025 förväntas det aggregerade underskottet i euroområdet öka från 3,1 % av BNP 2024 till 3,2 % av BNP 2025. Baserat på den nuvarande politiken förväntas underskottet öka till 3,3 % av BNP 2026.

Efter att ha minskat avsevärt under tidigare år började den aggregerade skuldkvoten i euroområdet stiga under 2025 och förväntas öka till 89,8 % av BNP i slutet av 2026, från cirka 88 % i slutet av 2024. Denna ökning beror på ihållande primära underskott och vissa skuldökande stock-/flödesjusteringar. Dessutom kommer ränte-tillväxtdifferensen ("snöbollseffekten") att bli mindre gynnsam i takt med att den implicita räntan på skulden ökar samtidigt som inflationen (BNP-deflatorn) mattas av ytterligare. Fyra medlemsstater beräknas nästa år ha skuldkvoter som överstiger 100 %.

Diagram 1. Euroområdets finanspolitiska inriktning och komponenter, 2024–2026 (% av BNP)



Källa: Kommissionens höstprognos 2025

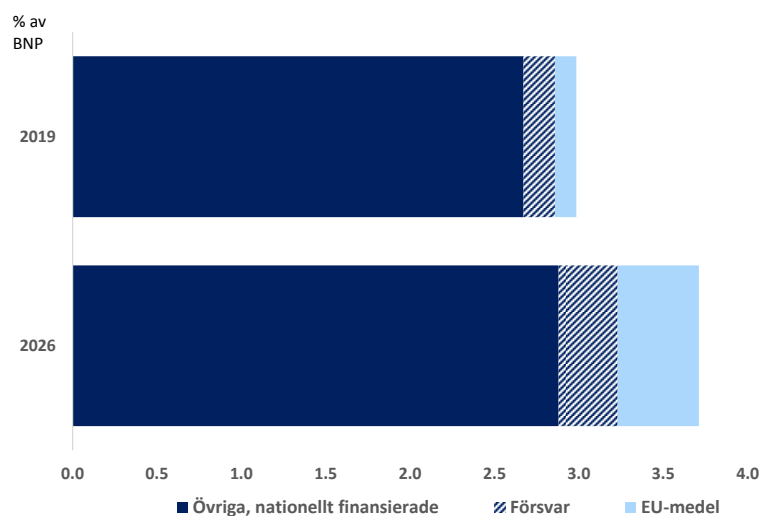
Den finanspolitiska inriktningen i euroområdet förväntas vara i stort sett neutral 2025 och 2026⁶. Genomförandet av de medelfristiga planerna har lett till att medlemsstaterna begränsat den nationellt finansierade ökningen av löpande utgifter och/eller ökat intäkterna under 2025. Denna återhållsamhet har till stor del neutraliserats av en ökning av nationellt finansierade investeringar (främst på försvarsområdet) och utgifter som finansieras med bidrag⁷ från faciliteten för återhämtning och resiliens (RRF) och andra EU-medel. Den samlade finanspolitiska inriktningen 2025 förväntas därför ha varit i stort sett neutral. Den aggregerade finanspolitiska inriktningen i euroområdet förväntas förbli i stort sett neutral även 2026, eftersom en viss återhållsamhet när det gäller löpande nettoutgifter och andra kapitalutgifter neutraliseras av ett ökat utnyttjande av bidrag från RRF under facilitetens sista genomförandeår, samt av andra EU-medel. Det är viktigt att påpeka att även försvarsutgifter förväntas öka stadigt, från 1,4 % av BNP 2024 till 1,7 % 2026.

De offentliga investeringarna i euroområdet förväntas öka ytterligare 2026 tack vare en kombination av nationell finansiering och EU-finansiering. Investeringarna förväntas ge ett visst ytterligare expansivt bidrag till euroområdets finanspolitiska inriktning 2026. De offentliga investeringarna i euroområdet beräknas uppgå till 3,7 % av BNP 2026, från 3,0 % 2019. Ökningen mellan 2019 och 2026 har fått stöd av både nationella budgetar och EU:s budget, särskilt RRF. Försvarsinvesteringarna ökar också och omkring en tredjedel av den beräknade investeringsökningen under perioden 2025–2026 beror på ökade investeringar på försvarsområdet.

⁶ Den finanspolitiska inriktningen är ett mått på diskretionära finanspolitiska åtgärders impuls till ekonomin på kort sikt.

⁷ Begreppet *bidrag* avser offentliga utgifter som finansieras med icke återbetalningspliktigt stöd (*bidrag*) från RRF och andra EU-medel.

Diagram 2. Euroområdets offentliga investeringar 2019–2026 (% av BNP)



Källa: Kommissionens höstprognos 2025

Euroområdets finanspolitiska inriktning förefaller vara i stort sett lämplig både 2025 och 2026. Den i stort sett neutrala inriktningen är förenlig med en långsammare inflationstakt och dess förväntade stabilisering på omkring 2 %, samt med behovet av fortsatt måttliga tillväxtutsikter med hänsyn till det osäkra läget. Den är en följd av euromedlemsstaternas ansträngningar att respektera de maximala ökningstakter för nettoutgifter som rådet rekommenderat och utnyttjandet av det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter.

Den finanspolitiska inriktningens sammansättning är lämplig. Konsolideringen av de nationella offentliga finanserna, som drivs av nedgången i löpande nettoutgifter, motsvarar i stort sett de anpassningsbehov som återspeglas i de rekommenderade nettoutgiftsbanorna, framför allt i länder med höga underskott och hög skuldsättning. RRF och annan EU-finansiering bidrar samtidigt till att neutralisera den kontraktiva effekten av denna konsolidering. Investeringsökningen – som finansieras både med nationella medel och med medel från RRF – främjar dessutom EU:s prioriteringar och tillväxtpotential. Under 2026 kommer det fortfarande att finnas behov av att stödja uppbyggnaden av medlemsstaternas försvarsförmågor och samtidigt se till att medlemsstater med anpassningsbehov fortsätter sin finanspolitiska anpassning, i synnerhet i fråga om icke-försvarsrelaterade utgifter.

II. BEDÖMNING AV UTKASTEN TILL BUDGETPLANER, AV EFFEKTIVA ÅTGÄRDER I MEDLEMSSTATER MED ALLTFÖR STORA UNDERSKOTT OCH AV DEN OFFENTLIGFINANSIELLA SITUATIONEN I ANDRA MEDLEMSSTATER

(i) Metod för att bedöma efterlevnaden av EU:s finanspolitiska ramverk

Enligt det reformerade ramverket för ekonomisk styrning ska ökningen av nettoutgifter vara den enda operativa indikatorn för att övervaka medlemsstaternas efterlevnad av

rådets rekommendationer. I sina medelfristiga planer förbinder sig medlemsstaterna att respektera maximala ökningstakter för nettoutgifterna uttryckta i årliga och kumulativa termer och, om de begär en förlängning av anpassningsperioden, att även genomföra en rad reformer och investeringar⁸. När rådet har godkänt dessa maximala ökningstakter eller tak blir de riktmärken för efterlevnadsbedömningar under planernas löptid. När det gäller medlemsstater som omfattas av ett underskottsförfarande är det de korrigerande nettoutgiftsbanor som rådet har fastställt som utgör riktmärken för efterlevnaden. Nio medlemsstater omfattas för närvarande av ett underskottsförfarande: Österrike, Belgien, Frankrike, Ungern, Italien, Malta, Polen, Rumänien och Slovakien. Medlemsstater för vilka rådet har aktiverat den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter kan tillfälligt avvika från sina rekommenderade maximala ökningstakter för nettoutgifter, förutsatt att avvikelserna i fråga beror på ökning av försvarsutgifterna med upp till 1,5 % av BNP under perioden 2025–2028. Detta gäller 16 medlemsstater: Belgien, Bulgarien, Tjeckien, Danmark, Tyskland, Estland, Grekland, Kroatien, Lettland, Litauen, Ungern, Polen, Portugal, Slovenien, Slovakien och Finland.

Kommissionens efterlevnadsbedömning bygger på kommissionens höstprognos 2025 och belyser risker för efterlevnaden i syfte att säkerställa att unionens politiska vägledning på lämpligt sätt kan integreras i det nationella budgetarbetet. Kommissionens prognos tar hänsyn till information som medlemsstaterna lämnat i sina utkast till budgetplaner för 2026 (euromedlemsstater), i sina rapporter om effektiva åtgärder (länder som omfattas av underskottsförandet)⁹ och mer allmänt alla medlemsstaters nationella budgetar¹⁰. Efterlevnadsbedömningen bygger på en jämförelse mellan nettoutgiftsökningen enligt kommissionens höstprognos 2025 och den maximala nettoutgiftsökning som rådet rekommenderat, under det att hänsyn tas till det flexibilitetsutrymme som den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter har skapat för de ovannämnda 16 medlemsstaterna¹¹. Ruta 1 ger en samlad överblick över hur kommissionen har genomfört sin efterlevnadsbedömning som styrker de slutsatser som läggs fram i detta meddelande.

⁸ Åtta medlemsstater har åtagit sig att genomföra reformer och investeringar för att få en förlängning av anpassningsperioden: Österrike, Belgien, Tyskland, Frankrike, Italien, Finland, Spanien och Rumänien.

⁹ En översikt över pågående och avslutade underskottsförändringen finns [här](#). Enligt rådets rekommendationer enligt artikel 126.7 om korrigerande av alltför stora underskott ska medlemsstater som omfattas av underskottsförändringen var sjätte månad rapportera om de åtgärder som vidtagits till följd av rekommendationen. För euroländer som omfattas av underskottsförändringen kan utkastet till budgetplan fungera som rapport om effektiva åtgärder.

¹⁰ I enlighet med de rättsliga kraven måste de makroekonomiska prognoser som ligger till grund för de nationella budgetarna utarbetas eller godkännas av en oberoende instans. I vissa medlemsstater (Belgien, Luxemburg, Nederländerna, Österrike och Slovenien) tas prognoserna fram av en nationell oberoende finanspolitisk institution. I andra medlemsstater godkänns den makroekonomiska prognosen av den nationella oberoende finanspolitiska institutionen (Cypern, Estland, Grekland, Spanien, Kroatien, Irland, Italien, Litauen, Lettland, Malta och Portugal) eller av en oberoende expertkommitté (Tyskland och Slovakien). I Frankrike bedöms de makroekonomiska prognoserna av den oberoende finanspolitiska institutionen. I Finland utarbetar en avdelning inom finansministeriet den makroekonomiska prognosen i enlighet med EU:s rättsliga krav på funktionellt oberoende, men den godkänns inte officiellt av en oberoende finanspolitisk institution. Vissa oberoende finanspolitiska institutioner utanför euroområdet bedömer eller godkänner också de makroekonomiska prognoser som används i de årliga budgetarna.

¹¹ De försvarsutgifter som är relevanta för efterlevnadsbedömningen är nationellt finansierade försvarsutgifter enligt definitionen i ändamålsklassificeringen av den offentliga förvaltningens utgifter (Cofog) i det europeiska nationalräkenskapssystemet (ENS 2010).

Ruta 1. Kommissionens bedömning av medlemsstaternas efterlevnad av rådets rekommendationer

I budgetövervakningen hösten 2025 är grunden för kommissionens bedömning av den offentligfinansiella utvecklingen och de offentligfinansiella utsikterna i medlemsstaterna en jämförelse av kommissionens prognoser för nettoutgiftsökningen med de maximala ökningstakter för nettoutgifter som rådet rekommenderat. De senare fastställs antingen i rådets rekommendationer om godkännande av medlemsstaternas medelfristiga planer eller i rådets rekommendationer i syfte att få situationen med ett alltför stort underskott att upphöra. När det gäller euromedlemsstaterna lämnar kommissionen denna bedömning i sina yttranden om utkastet till budgetplaner.

För alla medlemsstater registreras avvikelser från de rekommenderade maximala ökningstakterna för nettoutgifter i årliga och kumulativa termer sedan basåret för den aktuella rekommendationen, vilket normalt är året före godkännandet av en medelfristig plan¹².

En medlemsstat bedöms uppfylla kraven om nettoutgiftsökningen inte överstiger de tak som rådet rekommenderat.

Om utgiftsökningen överstiger det rekommenderade taket (positiv avvikelse) tar kommissionen hänsyn till avvikelens storlek i förhållande till tröskelvärdena på 0,3 % av BNP på årsbasis och 0,6 % av BNP på kumulativ basis¹³. En avvikelse under dessa tröskelvärden utgör en risk för bristande efterlevnad, medan en avvikelse över dessa tröskelvärden utgör en risk för väsentlig bristande efterlevnad.

När det gäller medlemsstater som omfattas av underskottsförfaranden innebär positiva avvikelser över något av dessa tröskelvärden vidare en stark presumtion om att effektiva åtgärder inte har vidtagits, vilket kan leda till att man går vidare till nästa steg i underskottsförfarandet¹⁴. I nuläget finns det inga utfallsdata för 2025. Att gå vidare till nästa steg i förfarandet övervägs endast om jämförelsen mellan nettoutgiftsökningen i kommissionens prognos och den rekommenderade korrigerande nettoutgiftsbanan (i förekommande fall med beaktande av flexibiliteten för försvarsutgifter enligt den nationella undantagsklausulen) pekar på ett särskilt allvarligt fall av bristande efterlevnad. Annars lämnas underskottsförfarandet vilande. När det gäller medlemsstater som inte omfattas av underskottsförfarandet men som har en skuldkvot över 60 % av BNP leder positiva avvikelser över något av dessa tröskelvärden till att en rapport enligt artikel 126.3 i EUF-fördraget utarbetas när avvikelser bekräftats av utfallsdata. I detta fall bedöms efterlevnaden av skuldkriteriet i rapporten, vilket kan leda till att ett skuldbaserat underskottsförfarande inleds.

¹² För detaljerade landsspecifika tabeller som ligger till grund för bedömningen, se de finanspolitiska statistiktabellerna med bakgrundsdata som är relevanta för bedömningen av medlemsstaternas budgetpolitik, SWD(2025) 951 final, Bryssel, 25.11.2025.

¹³ Artikel 2.2 i den ändrade förordningen (EG) nr 1467/97.

¹⁴ Nästa steg i förfarandet innebär att kommissionen rekommenderar rådet att anta ett beslut om att landet inte vidtagit några effektiva åtgärder enligt artikel 126.8.

När det gäller de 16 medlemsstater för vilka rådet har aktiverat den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter omfattar efterlevnadsbedömningen en kontroll av om en avvikelse uppåt från den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter i kumulativa termer kan förklaras av en motsvarande ökning av försvarsutgifterna jämfört med ett referensår på upp till 1,5 % av BNP under perioden 2025–2028. Om en avvikelse helt kan förklaras av en prognostiserad ökning av försvarsutgifterna jämfört med referensåret anses medlemsstaten följa rådets rekommendation.

I sin efterlevnadsbedömning på grundval av nettoutgiftsökningen tar kommissionen också hänsyn till en medlemsstats samlade budgetställning, dvs. om budgeten är nära balans eller uppvisar överskott.

(ii) Medlemsstater som har lämnat in ett utkast till budgetplan

I utkastet till budgetplaner redogör euromedlemsstaterna för de utgifts- och inkomståtgärder som de avser att genomföra under 2026. De flesta euromedlemsstater har lämnat in sina utkast till budgetplaner för 2026 i enlighet med den lagstadgade tidsfristen, som är den 15 oktober. Belgien och Spanien har ännu inte lämnat in något utkast till budgetplan, eftersom ingen budget för 2026 har lagts fram i deras respektive parlament¹⁵. Österrike lade fram ett utkast till budgetplan för både 2025 och 2026 den 13 maj 2025 och kommissionen avgav ett yttrande den 23 juni 2025¹⁶. Medlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet kan också använda utkastet till budgetplan för att rapportera om effektiva åtgärder som vidtagits inom ramen för detta förfarande.

A) Medlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet

Tre euromedlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet förväntas **respektera** den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Italiens** del förväntas nettoutgifterna 2025 och 2026 inte överstiga de tak som rådet rekommenderat. Underskottsförfarandet lämnas därför vilande.
- För **Slovariens** del förväntas nettoutgifterna 2025 inte överstiga de tak som rådet rekommenderat, medan nettoutgiftsökningen 2026 förväntas överstiga det tak som rådet rekommenderat. Den beräknade avvikelsen förväntas dock ligga inom det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter. Underskottsförfarandet lämnas därför vilande.
- För **Frankrikes** del beräknas nettoutgiftsökningen 2025 ligga något över det tak som rådet rekommenderat, men avvikelsen överstiger inte 0,3 % av BNP, vilket skulle innebära en stark presumtion om att inga effektiva åtgärder har vidtagits.

¹⁵ Kommissionen fortsätter att övervaka den offentligfinansiella utvecklingen i Belgien och Spanien och har beaktat alla relevanta politiska åtgärder vid utarbetandet av höstprognoserna. Spanien har inte heller lämnat in något utkast till budgetplan för 2025.

¹⁶ Kommissionen konstaterade i sitt yttrande att Österrikes utkast till budgetplan för 2025 och 2026 är förenligt med bestämmelserna i stabilitets- och tillväxtpakten. Kommissionens yttrande om Österrikes utkast till budgetplan, 23.6.2025, C(2025) 4106 final.

Nettoutgifterna 2026 beräknas inte överstiga det tak som rådet rekommenderat. Underskottsförfarandet lämnas därför vilande. Kommissionen noterar att denna bedömning omgärdas av betydande osäkerhet med tanke på de pågående diskussionerna i parlamentet.

En euromedlemsstat som omfattas av underskottsförfarandet förväntas **riskera väsentlig bristande efterlevnad** av den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Maltas** del förväntas nettoutgifterna 2025 och 2026 (på årsbasis) inte överstiga de tak som rådet rekommenderat. Med tanke på den stora avvikelserna 2024 ligger dock den kumulativa avvikelserna både 2025 och 2026 långt över 0,6 % av BNP båda åren, vilket innebär en stark presumtion om att inga effektiva åtgärder har vidtagits. Även om underskottsförfarandet för närvarande är vilande eftersom det ännu inte föreligger några utfallsdata för 2025 finns det en risk för väsentlig bristande efterlevnad i Maltas fall och att landet inte har vidtagit effektiva åtgärder, vilket kan kräva att man går vidare till nästa steg i underskottsförfarandet. Det bör dock noteras att en korrigering av det alltför stora underskottet under 2026 är inom räckhåll med tanke på de stora oförutsedda inkomsterna 2024.

B) Medlemsstater som inte omfattas av underskottsförfarandet

Sju euromedlemsstater som inte omfattas av underskottsförfarandet förväntas **respektera** den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Finlands**¹⁷ och **Luxemburgs** del förväntas nettoutgiftsökningen 2026 inte överstiga de tak som rådet rekommenderat.
- För **Tysklands**, **Estlands**, **Greklands** och **Letlands** del förväntas nettoutgiftsökningen ligga över det tak som rådet rekommenderat. De avvikelser som prognostiseras för dessa medlemsstater förväntas dock ligga inom det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter.

Tre euromedlemsstater som inte omfattas av underskottsförfarandet anses **uppfylla** stabilitets- och tillväxtpaktens budgetpolitiska skyldigheter tack vare offentliga finanser som är nära balans eller visar överskott, även om nettoutgiftsökningen förväntas överstiga den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- **Irlands**, **Cyperns** och **Portugals** offentliga finanser förväntas uppvisa ett överskott (Irland och Cypern) eller vara nära balans (Portugal), vilket bidrar till en minskning av den offentliga skuldkvoten. Samtidigt konstaterar kommissionen att **Irland** riskerar att överskrida den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter, medan **Cypern** och **Portugal** riskerar att väsentligt överskrida den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

¹⁷ Kommissionen anser dock att Finland inte uppfyller underskottskriteriet i artikel 126 i EUF-fördraget och att det faktum att underskottet överskrider referensvärdet 2025, även om hänsyn tas till rådets aktivering av den nationella undantagsklausulen för Finland, inte helt kan förklaras med ökningen av försvarsutgifterna (se nedan).

Tre euromedlemsstater som inte omfattas av underskottsförfarandet förväntas **riskera bristande efterlevnad** av den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Kroatiens**, **Litauens** och **Sloveniens** del beräknas nettoutgiftsökningen 2026 överstiga det tak som rådet rekommenderat. Om hänsyn tas till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter är den beräknade kumulativa avvikelserna 2026 dock mindre än 0,6 % av BNP.

En euromedlemsstat som inte omfattas av underskottsförfarandet förväntas **riskera väsentlig bristande efterlevnad** av den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Nederländernas** del beräknas nettoutgiftsökningen 2026 ligga långt över det tak som rådet rekommenderat, eftersom både den årliga och den kumulativa avvikelserna överstiger 0,3 % respektive 0,6 % av BNP.

(iii) Medlemsstater som omfattas av förfarandet vid alltför stora underskott och som inte har lämnat in något utkast till budgetplan

När det gäller euromedlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet och som inte har lämnat in något utkast till budgetplan under hösten, samt medlemsstater utanför euroområdet som omfattas av förfarandet, har kommissionen på grundval av sin prognos även bedömt om de har vidtagit effektiva åtgärder. Till följd av detta lämnas underskottsförfarandet vilande för berörda medlemsstater.

- För **Österrikes** del beräknas nettoutgifterna 2025 och 2026 (både på årsbasis och i kumulativa termer) inte överstiga de tak som rådet rekommenderat. Kommissionens höstprognos 2025 för Österrike omfattar de politiska åtgärder som redan fastställts i det utkast till budgetplan som lämnades in den 13 maj 2025 samt nyare information. Österrike förväntas därför respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.
- För **Belgiens** och **Polens** del beräknas nettoutgiftsökningen 2025 och 2026 (i kumulativa termer) överstiga de tak som fastställs genom korrigeringsbanan. Avvikelserna förväntas dock ligga inom det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter. Belgien och Polen förväntas därför respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.
- För **Ungerns** del förväntas nettoutgiftsökningen 2025 och 2026 (i kumulativa termer) överstiga de tak som fastställs genom korrigeringsbanan. År 2025 förväntas den kumulativa avvikelserna ligga inom det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter, och 2026 förblir den under 0,6 % av BNP, som är den gräns över vilken det skulle finnas en stark presumtion om att inga effektiva åtgärder vidtagits. Även om underskottsförfarandet för närvarande är vilande finns det i Ungerns fall en risk för bristande efterlevnad 2026 och att landet inte har vidtagit effektiva åtgärder, vilket kan kräva att man går vidare till nästa steg i underskottsförfarandet.
- För **Rumäniens** del beräknas nettoutgiftsökningen 2025 endast ligga något över det tak som rådet rekommenderat (0,1 % av BNP) och nettoutgiftsökningen 2026 med god

marginal understiga det tak som rådet rekommenderat. Detta är en följd av de finanspolitiska konsolideringspaket som Rumänien antog under sommaren. Underskottsförfarandet lämnas därför vilande. Kommissionen kommer i nuläget därför inte att föreslå att EU-medel hålls inne genom förfarandet för makroekonomisk villkorlighet i enlighet med förordningen om gemensamma bestämmelser och RRF-förordningen. På kort sikt kommer det samtidigt att vara avgörande att Rumänien strikt genomför de finanspolitiska konsolideringsåtgärder som antagits under de senaste månaderna och effektiviserar de offentliga investeringarna. Dessutom bör Rumänien, som framhålls i rådets rekommendation enligt artikel 126.7 i EUF-fördraget av den 8 juli 2025, stärka sin skatteförvaltning och budgetprocess för att undvika att landet överskrider sina planerade utgifter. Genomförandet av dessa politiska åtaganden kommer att bidra till att säkerställa fortsatt effektiva åtgärder. På medellång sikt kommer det att krävas ytterligare konsolidering av de offentliga finanserna för att korrigera det alltför stora underskottet senast 2030.

(iv) Andra medlemsstater

Kommissionen har på grundval av sin prognos även bedömt om övriga medlemsstater respekterar den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.

- För **Tjeckiens** och **Danmarks** del beräknas nettoutgiftsökningen 2026 överstiga det tak som rådet rekommenderat. De avvikelser som prognostiseras för dessa medlemsstater förväntas dock ligga inom det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter. Tjeckien och Danmark förväntas därför respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.
- I **Sverige** beräknas nettoutgiftsökningen 2026 ligga över det tak som rådet rekommenderat och överstiga 0,3 % av BNP. Med tanke på resultaten för 2024 och 2025 ligger dock de kumulativa nettoutgifterna 2026 inom det tak som rådet rekommenderat. Sverige förväntas därför respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter.
- För **Spaniens** del förväntas nettoutgiftsökningen 2026 ligga över det tak som rådet rekommenderat, men avvikelserna är mindre än 0,3 % (på årsbasis) och 0,6 % av BNP (kumulativt). Spanien förväntas därför riskera att inte respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter 2026.
- För **Bulgariens**¹⁸ del beräknas nettoutgiftsökningen 2026 ligga över det tak som rådet rekommenderat, med beaktande av det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter. Bulgarien förväntas därför riskera att inte respektera den rekommenderade maximala ökningstakten för nettoutgifter 2026.

(v) Rapport enligt artikel 126.3

¹⁸ Efter anslutningen till euroområdet den 1 januari 2026 kommer Bulgarien att omfattas av samma rapporteringsskyldigheter som övriga euromedlemsstater, inbegripet skyldigheten att lämna in ett utkast till budgetplan på hösten.

Som en del av höstpaketet 2025 har kommissionen antagit en rapport enligt artikel 126.3 i EUF-fördraget som omfattar Tyskland och Finland¹⁹. Anledningen till att Finland omfattas av rapporten är att underskottet 2024 överstiger referensvärdet på 3 % av BNP och att det planerade underskottet för 2025 överstiger 3 % av BNP. Anledningen till att Tyskland omfattas av rapporten är att det planerade underskottet för 2025 överstiger 3 % av BNP. I rapporten dras slutsatsen att det i detta skede inte finns anledning att inleda ett underskottsförfarande i fråga om Tyskland, eftersom det faktum att underskottet överstiger 3 % av BNP till fullo har sin förklaring i ökade försvarsutgifter och är tillåtet med hänvisning till den nationella undantagsklausulen. I Finlands fall kan det faktum att underskottet överstiger 3 % av BNP 2025 bara delvis förklaras med ökade försvarsutgifter och den flexibilitet som beviljats genom den nationella undantagsklausulen. Kommissionen kommer därför att överväga att föreslå att ett förfarande vid alltför stora underskott ska inledas för Finland.

(vi) Slutsatser och nästa steg

Medlemsstaterna uppmanas att vid antagandet av sina budgetlagar beakta kommissionens yttrande om deras utkast till budgetplan. De 19 medlemsstater som bedöms respektera taken uppmanas att fortsätta att bedriva sin planerade finanspolitik under 2026. De åtta medlemsstater som riskerar bristande efterlevnad uppmanas däremot att vidta nödvändiga åtgärder inom ramen för den nationella budgetprocessen för att säkerställa att finanspolitiken för 2026 ligger i linje med rådets rekommendation. Detta är särskilt viktigt för medlemsstater som omfattas av underskottsförfarandet för att undvika att man i vår går vidare till nästa steg i detta förfarande. Kommissionen är redo att arbeta tillsammans med alla medlemsstater och att stödja ansträngningarna att säkerställa efterlevnad av det reviderade ramverket för ekonomisk styrning.

Kommissionen kommer att överväga att föreslå att ett förfarande vid alltför stora underskott inleds i fråga om Finland. I fråga om Finland kommer kommissionen, mot bakgrund av rapporten enligt artikel 126.3 i EUF-fördraget och efter att ha beaktat ekonomiska och finansiella kommitténs yttrande enligt artikel 126.4 i EUF-fördraget, överväga att föreslå rådet att anta ett beslut enligt artikel 126.6 i EUF-fördraget om att det föreligger ett alltför stort underskott. Om rådet fattar ett beslut om att det föreligger ett alltför stort underskott kommer det samtidigt att anta en rekommendation enligt artikel 126.7 i EUF-fördraget om en korrigerande nettoutgiftsbana.

Kommissionen kommer att tillhandahålla en uppdaterad bedömning våren 2026. Den uppdaterade efterlevnadsbedömningen kommer att baseras på utfallsdata för 2025, kommissionens vårprognos 2026 och de årliga lägesrapporter som ska lämnas in av

¹⁹ Rapport från kommissionen, som utarbetats i enlighet med artikel 126.3 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, 25.11.2025, COM(2025) 950 final. I rapporten analyseras underskotten i de offentliga finanserna i förhållande till kraven i fördraget för att avgöra om det finns en risk för ett alltför stort underskott i en medlemsstat. I kommissionens yttranden om utkasten till budgetplaner analyseras å andra sidan de beräknade nettoutgifterna för 2026 i förhållande till relevanta rekommendationer från rådet.

medlemsstaterna senast den 30 april 2026²⁰. Den finanspolitiska bedömningen kommer att omfatta kommissionens första beräkning av kontrollkontot för varje medlemsstat på grundval av utfallsdata. Detta kontrollkonto kommer att registrera avvikelser från nettoutgiftsökningsbanan för alla medlemsstater och kommer att användas som underlag för åtgärder för att säkerställa efterlevnad²¹. I samband med bedömningen nästa vår kommer man också att övervaka genomförandet av de reformer och investeringar som ligger till grund för förlängningen av perioderna för finanspolitisk anpassning till sju år. Detta gäller Spanien, Frankrike, Italien, Finland, Belgien, Österrike, Tyskland och Rumänien.

²⁰ För länder som omfattas av underskottsörfarandet kan vårrapporten 2026 om åtgärder som vidtagits till följd av rådets rekommendation enligt artikel 126.7 om korrigerings av det alltför stora underskottet ingå i den årliga lägesrapporten.

²¹ Se även ruta 1 för en beskrivning av möjliga övervakningssteg vid en positiv avvikelse från den rekommenderade maximala ökningen av nettoutgifter. En detaljerad förklaring av kontrollkontot finns i de statistiska tabellerna över de offentliga finanserna, med bakgrundsuppgifter som är relevanta för bedömningen av medlemsstaternas budgetpolitik, SWD(2025) 951 final, Bryssel 25.11.2025.

BILAGA I: ÅRLIGA OCH KUMULERADE AVVIKELSER FRÅN NETTOUTGIFTSÖKNINGEN 2025 OCH 2026 JÄMFÖRT MED REKOMMENDATIONERNA

Årliga och kumulerade avvikelser (% av BNP)

	Årlig avvikelse		Kumulerad avvikelse		Den nationella undantagsklausulen	Referensår för den nationella undantagsklausulen	Kumulerad avvikelse med hänsyn till den flexibilitet som tillåts enligt den nationella undantagsklausulen	
	2025 (A)	2026 (B)	2025 (C)	2026 (D)			2025 (G)	2026 (H)
Medlemsstater som har lämnat in ett utkast till budgetplan								
DE	-0.3	0.3	-0.3	0.0	Ja	2021	-0.8	-0.7
EE	-2.7	2.9	-2.0	1.0	Ja	2021	-3.5	-0.5
IE	0.5	-0.1	0.2	0.1	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
EL	0.0	1.2	-1.0	0.2	Ja	2024	-1.2	-0.1
FR	0.1	-0.3	-0.2	-0.4	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
HR	1.3	0.3	0.8	1.1	Ja	2021	0.3	0.5
IT	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
CY	0.3	0.5	-0.1	0.5	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
LV	0.3	0.7	-1.2	-0.5	Ja	2021	-2.0	-2.0
LT	1.1	0.8	1.1	1.8	Ja	2021	-0.4	0.3
LU	0.5	-0.2	-0.3	-0.4	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
MT	-0.5	-0.4	2.0	1.5	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
NL	1.5	0.5	1.3	1.7	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
PT	0.3	0.0	0.8	0.7	Ja	2021	0.7	0.7
SI	1.0	0.6	0.2	0.8	Ja	2021	0.0	0.2
SK	-0.5	0.3	-1.4	-1.0	Ja	2021	-2.3	-1.5
FI	-0.2	-0.1	-0.4	-0.5	Ja	2021	-2.0	-2.4
Medlemsstater för vilka ett förfarande vid alltför stora underskott har inletts som inte har lämnat in ett utkast till budgetplan								
BE	0.3	0.2	0.3	0.5	Ja	2021	-0.2	-0.3
HU	1.3	1.3	0.6	1.9	Ja	2021	-0.5	0.5
AT	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
PL	0.3	-0.1	0.6	0.5	Ja	2021	-0.9	-1.0
RO	0.1	-1.0	0.1	-0.9	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Andra medlemsstater								
BG	1.3	-0.5	1.3	0.7	Ja	2024	0.1	0.2
CZ	-0.5	1.0	-2.1	-1.0	Ja	2021	-2.5	-1.5
DK	2.1	0.5	0.4	0.8	Ja	2021	-1.1	-0.7
ES	0.3	0.3	-0.1	0.2	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
SE	-1.0	0.9	-1.0	-0.1	Saknas	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt

Källa: Kommissionens beräkningar baserade på kommissionens höstprognos 2025

En positiv avvikelse indikerar nettoutgifter som överskrider rekommendationen. Markerade siffror indikerar en avvikelse som överstiger 0,3 % av BNP (årlig avvikelse) eller 0,6 % av BNP (kumulativ avvikelse).

BILAGA II: VIKTIGA MAKROEKONOMISKA OCH FINANSPOLITISKA INDIKATORER

Saldot i de offentliga finanserna, skuld och BNP-tillväxt

	Saldot i de offentliga finanserna (% av BNP)			Offentlig skuld (% av BNP)			BNP (verklig tillväxttakt)		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Medlemsstater som har lämnat in ett utkast till budgetplan									
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
Medlemsstater för vilka ett förfarande vid alltför stora underskott har inletts som inte har lämnat in ett utkast till budgetplan									
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
Andra medlemsstater									
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

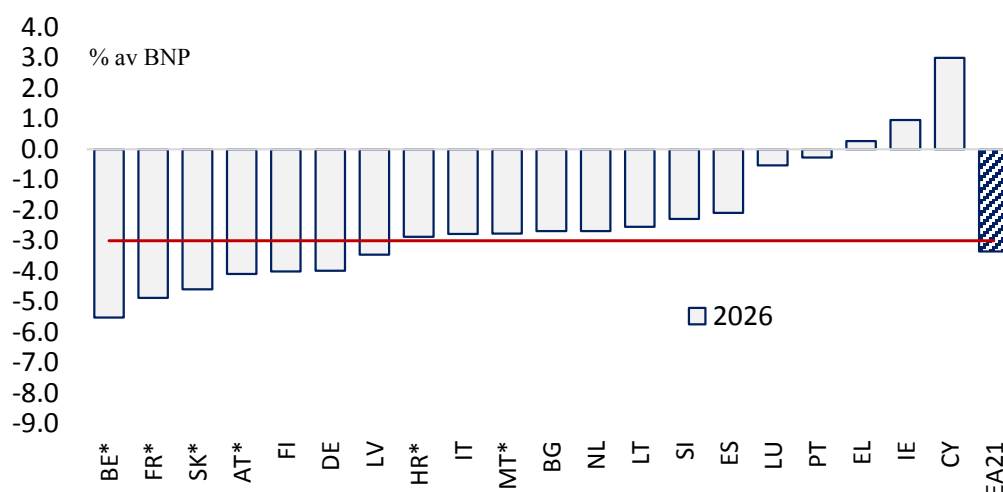
Källa: Kommissionens höstprognos 2025

BILAGA III: DEN SAMLADE OFFENTLIGFINANSIELLA SITUATIONEN OCH FINANSPOLITISKA INRIKTNINGEN I EUROOMRÅDET

(i) Det offentliga underskottet och dess drivkrafter 2025–2026

Det offentliga underskottet förväntas öka under 2025 och 2026 i euroområdet som helhet, samtidigt som det finns stora skillnader mellan länderna. År 2026 förväntas underskottet öka jämfört med 2025 i tolv länder. Åtta euromedlemsstater förväntas ha ett underskott över 3 % av BNP och bland dem förväntas sju ha ett underskott på minst 4 %.

Diagram 3. Saldot i de offentliga finanserna i euromedlemsstaterna 2026



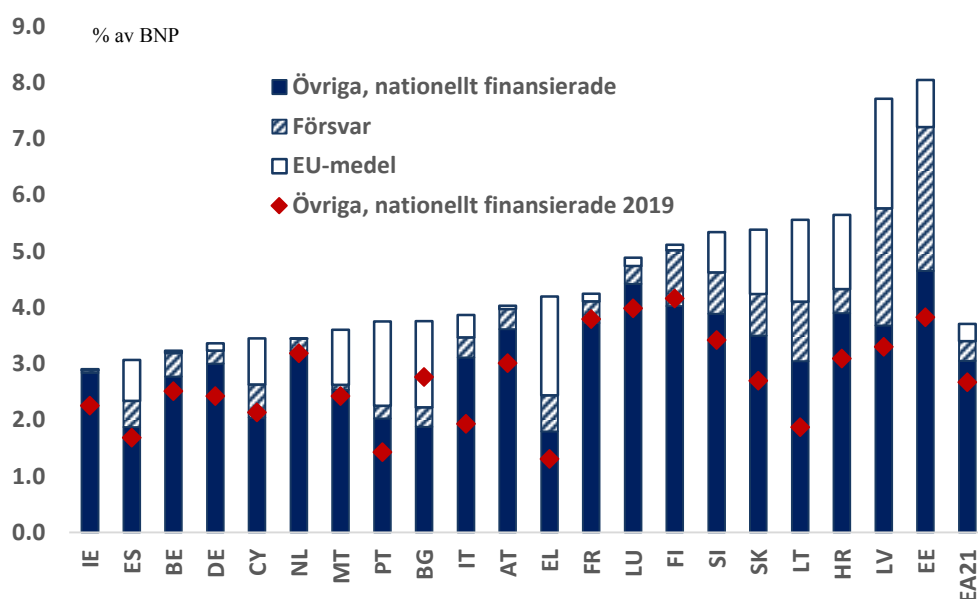
Källa: Kommissionens höstprognos 2025

Obs! Bulgariens anslutning till euroområdet planeras äga rum den 1 januari 2026. De aggregerade uppgifterna för EA20 omfattar inte Bulgarien.

Medlemsstater med en asterisk* har ett pågående förfarande vid alltför stora underskott.

Utgiftsutvecklingen är en viktig orsak till underskottet i euroområdet. Euroområdets utgiftskvot beräknas öka med 0,5 respektive 0,3 procentenheter 2025 respektive 2026. Försvarsutgifterna beräknas öka stadigt (från 1,4 % av BNP 2024 till 1,7 % 2026), och även ränteutgifterna beräknas öka som andel av BNP. Investeringarna kommer att öka i de flesta medlemsstater 2026 tack vare såväl nationell finansiering som EU-finansiering. Nästan hälften av ökningen av offentliga investeringar mellan 2019 och 2026 avser investeringar som finansieras av EU, särskilt genom RRF. De flesta länder i euroområdet förväntas spendera mer på nationellt finansierade offentliga investeringar än de gjorde före pandemin. Italien och Litauen har till och med en ökning på över 1 % av BNP. Ur ett funktionellt perspektiv förväntas försvarsutgifterna också öka i de flesta EU-länder 2026. Betydande ökning förväntas i Estland (över 1 procentenhet) och Lettland (omkring 1 procentenhet). Det bör påpekas att tidpunkten för leveranser av militär utrustning kan skapa viss volatilitet i siffrorna från år till år.

Diagram 4. De offentliga investeringarnas komponenter i euromedlemsstaterna (2026)

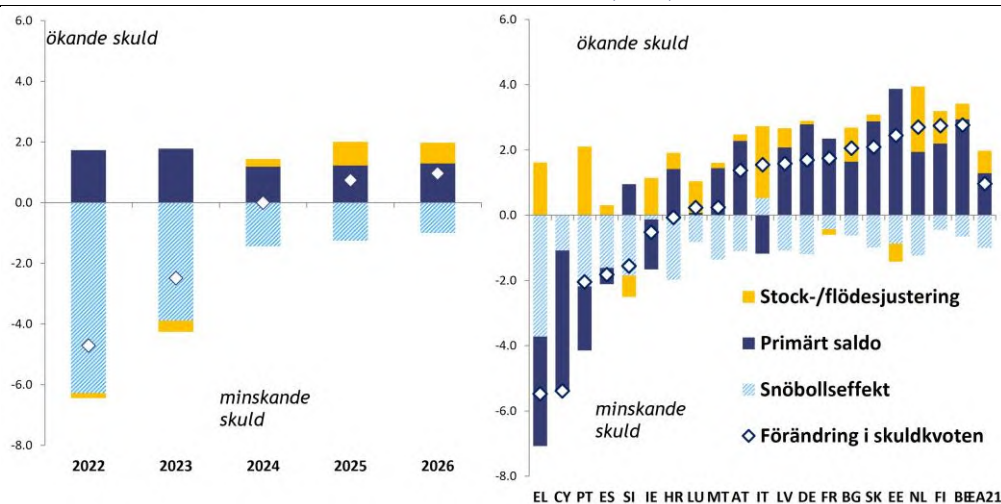


Källa: Kommissionens höstprognos 2025

(ii) Offentlig skuld 2025–2026

Utvecklingen av den offentliga skuldkvoten förväntas variera mellan länderna i euroområdet 2025 och 2026 till följd av konsolideringsåtgärder och makroekonomisk utveckling. Efter en betydande minskning i de flesta euromedlemsstater mellan 2000 och 2024 beräknas skuldkvoten öka i 14 euromedlemsstater under 2025 och 2026. År 2026 kommer fyra medlemsstater (Belgien, Grekland, Frankrike och Italien) fortfarande att ha en skuldkvot över 100 % av BNP. Samtidigt beräknas den offentliga skulden fortsätta att minska betydligt i Grekland och Cypern tack vare dessa länders betydande primära överskott.

Diagram 5. Drivkrafterna bakom den årliga förändringen av skuldkvoten i euroområdet (2022–2026) och dess medlemsstater (2026)



Källa: Kommissionens höstprognos 2025

I de flesta euromedlemsstater beror förändringen i skuldkvoten mellan 2026 och 2025 på primärsaldot och vissa stock-/flödesjusteringar. Stock-/flödesjusteringarna förväntas bli särskilt stora (över 1 procentenhet av BNP) i Grekland, Portugal, Irland, Italien, Litauen och Nederländerna. ”Snöbollseffekten” skulle fortsätta att ha en skuldminskande effekt, eftersom ränte-tillväxtdifferensen förväntas förbli gynnsam i alla medlemsstater utom Italien, även om den är betydligt mindre än tidigare år, främst på grund av lägre inflation och högre implicita räntor på den offentliga skulden.

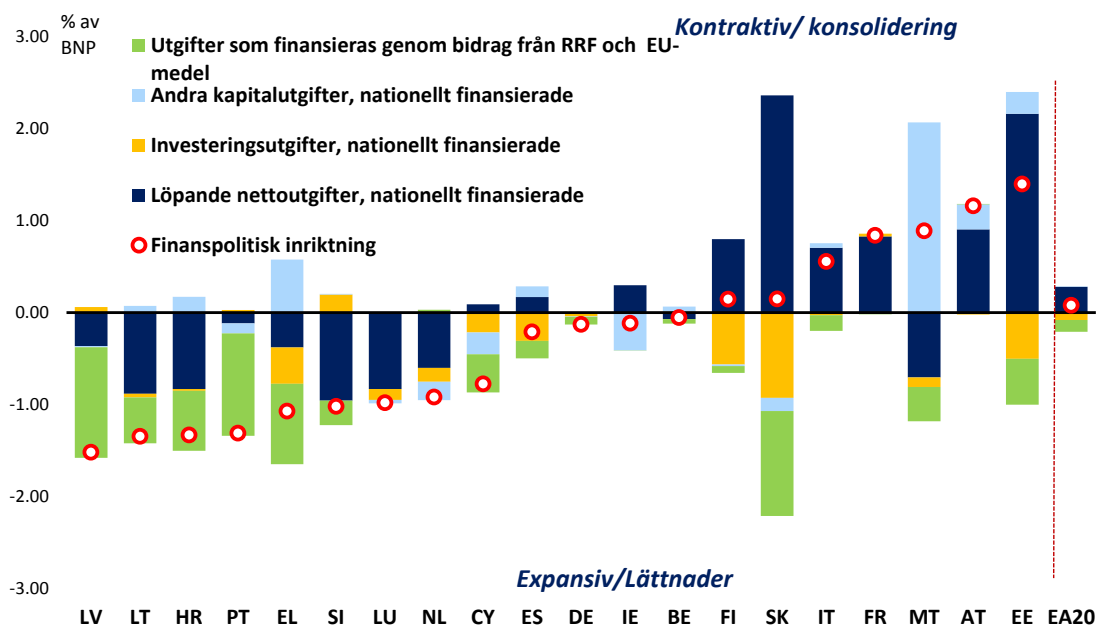
(iii) Den finanspolitiska inriktningen i länderna i euroområdet: 2025 och 2026

Den finanspolitiska inriktningen i euroområdet 2025 beräknas ha varit i stort sett neutral, med betydande skillnader mellan länderna²². Nedgången i löpande nettoutgifter förväntas till stor del neutraliseras av en expansiv impuls från offentliga investeringar och EU-finansierade utgifter. Den offentligfinansiella utvecklingen varierar dock fortfarande mellan medlemsstaterna med alltifrån en minskning på 1,4 % av BNP i Estland till en ökning på 1,5 % av BNP i Lettland (diagram 6). Dessa skillnader beror delvis på utformningen av det nya ramverket för ekonomisk styrning, som differentierar kraven på finanspolitisk anpassning utifrån medlemsstaternas offentligfinansiella utmaningar, och delvis på de olika finanspolitiska impulserna från utgifter som finansieras genom bidrag från RRF och andra EU-medel.

I synnerhet fem euromedlemsstater förväntas ha haft en kontraktiv inriktning på finanspolitiken 2025, nio medlemsstater en expansiv inriktning och sex medlemsstater fortfarande en i stort sett neutral inriktning. Bland de medlemsstater som har stora skulder förväntas ett kontraktivt bidrag från löpande nettoutgifter vara den viktigaste faktor som påverkar den samlade finanspolitiska inriktningen i Italien, Frankrike, Österrike, Slovakien och Finland. Denna komponent förväntas bli expansiv i fem av de tio euroländer som har ett flexibilitetsutrymme enligt den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter. I de flesta medlemsstater förväntas nationellt finansierade investeringsutgifter – särskilt utgifter som finansieras genom bidrag från RRF och andra EU-instrument – ge högkvalitativt offentligfinansiellt stöd till ekonomin. I tre medlemsstater beräknas bidraget från nationellt finansierade investeringar uppgå till minst 0,5 procentenheter av BNP (Finland, Slovakien och Estland). Bidraget från RRF och andra EU-finansierade utgifter beräknas uppgå till minst 0,5 procentenheter av BNP i sju länder (Estland, Grekland, Kroatien, Litauen, Portugal, Slovakien och Lettland). Någon nedgång i denna komponent förväntas inte i någon euromedlemsstat.

Diagram 6. Den finanspolitiska inriktningen och dess komponenter i euromedlemsstaterna, 2025

²² Det nettoutgiftsmått som används för att bedöma den finanspolitiska inriktningen omfattar utgifter som finansieras genom RRF-bidrag och andra EU-medel. Den finanspolitiska inriktningen anses i stort sett neutral inom intervallet $-0,25\%$ / $+0,25\%$ av BNP, medan den anses vara expansiv (-) eller kontraktiv (+) utanför detta intervall.

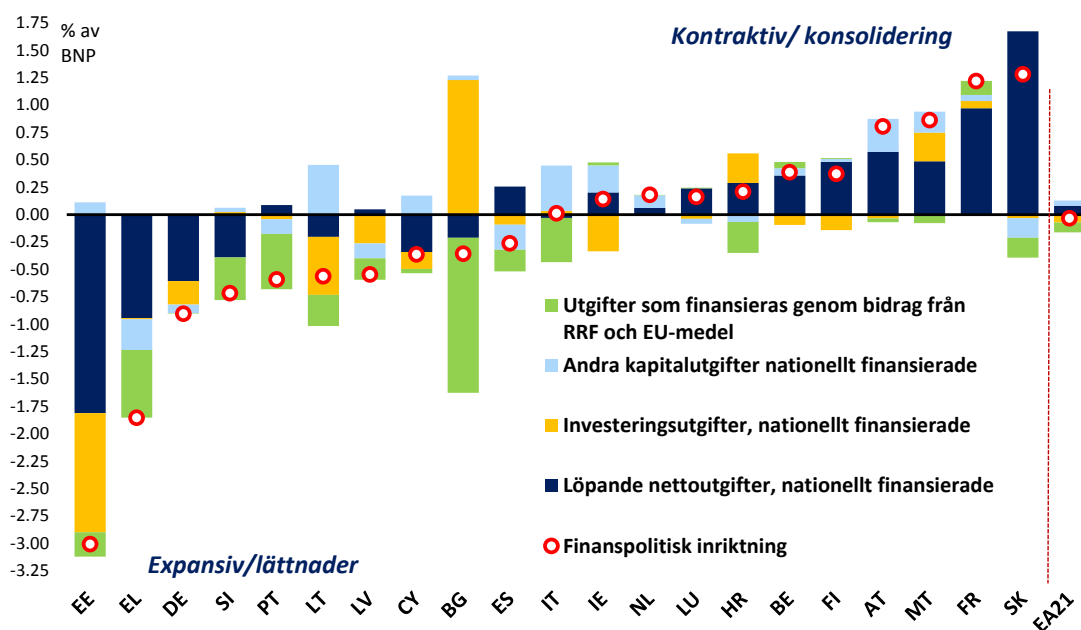


Källa: Kommissionens höstprognos 2025

Euroområdets aggregerade finanspolitiska inriktning förväntas vara neutral 2026, och drivs av både nationella budgetar och EU-budgetar. De rekommenderade nettoutgiftsbanorna skulle i sig innebära en i stort sett neutral finanspolitisk inriktning för euroområdet 2026, medan den flexibilitet som tillåts enligt den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter stöder en mer expansiv inriktning. Kommissionens höstprognos 2025 tyder på att den finanspolitiska inriktningen kommer att vara i stort sett neutral i euroområdet 2026. De expansiva budgetarna i vissa medlemsstater samt det ökande utnyttjandet av bidrag från RRF och andra EU-medel (som inte ingår i nettoutgifterna) ser ut att neutraliseras av finanspolitisk återhållsamhet i andra medlemsstater.

De finanspolitiska inriktningarna förväntas förbli olika i länderna i euroområdet 2026. År 2026 förväntas sex euromedlemsstater bedriva en kontraktiv finanspolitik, medan finanspolitiken förväntas vara expansiv i tio medlemsstater och i stort sett neutral i fem. Den finanspolitiska inriktningen 2026 i euromedlemsstaterna kommer att variera mellan en kontraktiv inriktning på 1,3 % av BNP i Slovakien och en expansiv inriktning på 3,0 % av BNP i Estland. Löpande nettoutgifter förväntas i de flesta euromedlemsstater vara det som främst avgör den samlade finanspolitiska inriktningen, med en betydande minskning (på minst 0,5 % av BNP) i Finland, Österrike, Malta, Frankrike och Slovakien. I de flesta medlemsstater förväntas nationellt finansierade investeringar, och särskilt utgifter som finansieras genom bidrag från RRF och andra EU-medel, ge högkvalitativt offentligfinansierat stöd till ekonomin. När det gäller Grekland, Portugal och Bulgarien drivs den expansiva inriktningen till stor del av den beräknade ökningen av utnyttjandet av bidrag från RRF.

Diagram 7. Den finanspolitiska inriktningen och dess komponenter i euromedlemsstaterna, 2026



Källa: Kommissionens höstprognos 2025

(iv) Den finanspolitiska inriktningens och policymixens lämplighet

Den finanspolitiska inriktningens lämplighet kan betraktas ur tre olika synvinklar.

Den finanspolitiska inriktningen 2025 och 2026 är lämplig ur makroekonomisk synvinkel. Den i stort sett neutrala finanspolitiska inriktningen 2025 kompletterar ECB:s penningpolitiska lättnader i ett läge där inflationen fortsätter att minska och tillväxtutsikterna fortfarande omges av stor osäkerhet. Den i stort sett neutrala finanspolitiska inriktningen 2026 är förenlig med den förväntade stabiliseringen av inflationen på omkring 2 %, samtidigt som den inte skadar en fortfarande måttlig tillväxtutsikt i ett besvärligt omvärldsläge och i en situation med ett (litet) negativt produktionsgap²³.

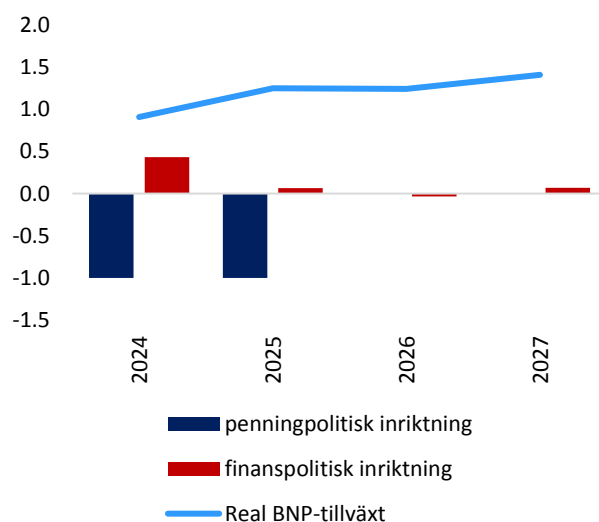
Den finanspolitiska inriktningen förefaller även lämplig i fråga om sammansättning. Investeringsinnehållet 2025 och 2026 kommer att stimulera den medelfristiga potentiella tillväxten. Löpande nettoutgifter kommer att begränsas, vilket återspeglar behovet av konsolidering i flera medlemsstater, medan nationellt finansierade investeringar kommer att bibehållas. De totala investeringarna stöds också av en ökning av de utgifter som finansieras med bidrag från RRF, allt eftersom genomförandet av faciliteten accelererar i takt med att slutdatumet närmar sig. Dessutom verkar den finanspolitiska inriktningen vara förenlig med behovet av att öka försvarsutgifterna och med aktiveringen av den nationella undantagsklausulen för flera euromedlemsstater, samtidigt som man fortsätter att konsolidera utgifter som inte är försvarsutgifter.

I fråga om geografisk fördelning verkar euroområdets finanspolitiska inriktning för 2025 och 2026 i stort sett överensstämma med behovet av en återhållsam finanspolitik i medlemsstater med stora skuldsättningar. De flesta medlemsstater med hög skuldsättning

²³ Den medelfristiga potentiella BNP-tillväxten för 2026 i euroområdet uppskattas till 1,2 %.

och stort underskott kommer i själva verket att begränsa de nettoutgifter som finansieras genom de nationella budgetarna. I vissa medlemsstater med hög skuldsättning beräknas dock den finanspolitiska inriktning som baseras på de nationella budgetarna inte bli kontraktiv på grund av den flexibilitet som tillåts enligt den nationella undantagsklausulen för högre försvarsutgifter²⁴. Den expansiva inriktningen i flera medlemsstater drivs också till stor del av det beräknade ökade utnyttjandet av bidrag från RRF.

Diagram 8. Penningpolitisk och finanspolitisk inriktning i euroområdet



Källa: Kommissionens höstprognos 2025 och ECB

Obs! Den penningpolitiska inriktningen mäts som den samlade ändringen av ECB:s ränta på inlåningsfaciliteten under året.

²⁴ Det som är viktigt för den finanspolitiska hållbarheten är den nationellt finansierade delen av den finanspolitiska inriktningen (dvs. den del som inte påverkas av EU-finansieringen), som bör vara något kontraktiv i medlemsstater med stora finanspolitiska utmaningar.

BILAGA IV: FÖRFARANDE VID ALLTFÖR STORA UNDERSKOTT

Sedan vårpaketet offentliggjordes har rådet antagit reviderade rekommendationer enligt artikel 126.7 i EUF-fördraget för både Rumänien och Belgien och beslutat att inleda ett förfarande vid alltför stora underskott för Österrike, vilket ledde till antagandet av en rekommendation enligt artikel 126.7 i EUF-fördraget i fråga om detta land. För samtliga tre medlemsstater sattes en tidsfrist fram till den 15 oktober 2025 för vidtagande av effektiva åtgärder.

I punkterna nedan ges en bedömning av efterlevnaden av rekommendationen om underskottsutförandet (i förekommande fall med beaktande av den flexibilitet som tillåts enligt den nationella undantagsklausulen för försvarsutgifter). För länder som omfattas av underskottsutförandet och som lämnade in ett utkast till budgetplan under hösten görs en mer detaljerad bedömning i yttrandena om utkasten till budgetplaner, med fokus på 2026.

Österrike: Tillsammans med rådets beslut av den 8 juli 2025 om att fastställa att det föreligger ett alltför stort underskott i Österrike på grund av att underskottskriteriet inte är uppfyllt antog rådet också en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökningsbana i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet senast 2028. Enligt kommissionens höstprognos 2025 beräknas Österrikes nettoutgiftsökning uppgå till 2,2 % 2025 och därmed inte överstiga den högsta tillväxttakt på 2,6 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen 2025 överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 2,6 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen beräknas uppgå till 2,1 % 2026 och därmed inte överstiga den högsta tillväxttakt på 2,2 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen 2026 överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 4,8 % som rådet rekommenderat. Detta innebär att Österrike respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation.

Belgien: Efter inlämnandet, bedömningen och godkännandet av Belgiens medelfristiga finans- och strukturpolitiska plan antog rådet den 20 juni 2025 en reviderad rekommendation, anpassad till nettoutgiftsbanan i Belgiens medelfristiga plan, i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet senast 2029. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Belgiens nettoutgiftsökning växa med 4,2 % 2025, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 3,6 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 0,3 % av BNP 2025. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2025 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Nettoutgiftsökningen beräknas växa med 2,9 % 2026, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 2,5 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 0,5 % av BNP 2026. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2026 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Detta innebär att Belgien respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation.

Frankrike: Den 21 januari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökningsbana i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Frankrike senast 2029. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Frankrikes

nettoutgiftsökning växa med 1,0 % 2025, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 0,8 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,1 % av BNP 2025. På kumulativ basis överstiger inte nettoutgiftsökningen den högsta tillväxttakt på 4,6 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen beräknas växa med 0,7 % 2026, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 1,2 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 5,8 % som rådet rekommenderat. Detta innebär att Frankrike respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation för 2026, men att det finns en risk för bristande efterlevnad 2025.

Ungern: Den 18 februari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökning i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Ungern senast 2026. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Ungerns nettoutgiftsökning växa med 7,6 % 2025, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 4,3 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 1,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 0,6 % av BNP 2025. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2025 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Nettoutgiftsökningen beräknas växa med 7,4 % 2026, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 4,0 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 1,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 1,9 % av BNP 2026. Även efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen är den beräknade kumulativa avvikelserna 2026 fortfarande 0,5 % av BNP. Detta innebär att Ungern respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation för 2025, men att det finns en risk för bristande efterlevnad 2026.

Italien: Den 21 januari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökning i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Italien senast 2026. Enligt kommissionens höstprognos 2025 beräknas Italiens nettoutgiftsökning uppgå till 1,2 % 2025 och därmed inte överstiga den högsta tillväxttakt på 1,3 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på -0,7 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen beräknas uppgå till 1,5 % 2026 och därmed inte överstiga den högsta tillväxttakt på 1,6 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 0,9 % som rådet rekommenderat. Detta innebär att Italien respekterar de maximala nettoutgifterna i rådets rekommendation.

Malta: Den 21 januari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökning i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Malta senast 2027. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Maltas nettoutgiftsökning växa med 4,4 % 2025, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 6,0 % som rådet rekommenderat. På kumulativ basis förväntas nettoutgiftsökningen dock överskrida den högsta tillväxttakt på 13,8 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en kumulativ avvikelse på 2,0 % av BNP 2025. Nettoutgiftsökningen beräknas växa med 4,6 % 2026, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 5,8 % som rådet rekommenderat. På kumulativ basis förväntas nettoutgiftsökningen överskrida den högsta tillväxttakt på 20,4 % som rådet rekommenderat med en kumulativ avvikelse på 1,5 % av BNP 2026. Detta innebär att Malta

riskerar att påtagligt brista i efterlevnaden av den högsta tillåtna gränsen för nettoutgifter i rådets rekommendation 2025 och 2026.

Polen: Den 21 januari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökningsbana i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Polen senast 2028. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Polens nettoutgiftsökning växa med 7,1 % 2025, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 6,3 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 0,6 % av BNP 2025. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2025 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Nettoutgiftsökningen beräknas växa med 4,2 % 2026, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 4,4 % som rådet rekommenderat. På kumulativ basis uppgår den beräknade avvikelserna 2026 till 0,5 % av BNP. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2026 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Detta innebär att Polen respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation.

Rumänien: Rådet antog den 20 juni 2025 ett beslut i enlighet med artikel 126.8 i EUF-fördraget om att Rumänien inte hade vidtagit några effektiva åtgärder som svar på rådets rekommendation av den 21 januari 2025. Den 8 juli 2025 antog rådet en reviderad rekommendation om en maximal nettoutgiftsökningsbana i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Rumänien senast 2030. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Rumäniens nettoutgiftsökning växa med 3,0 % 2025, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 2,8 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,1 % av BNP och en kumulativ avvikelse på 0,1 % av BNP 2025. Nettoutgiftsökningen beräknas minska med -0,3 % 2026, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 2,6 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 5,5 % som rådet rekommenderat. Detta innebär att Rumänien respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation för 2026, men att det finns en risk för bristande efterlevnad 2025.

Slovakien: Den 21 januari 2025 antog rådet en rekommendation om en maximal nettoutgiftsökningsbana i syfte att komma till rätta med det alltför stora underskottet i Slovakien senast 2027. På grundval av kommissionens höstprognos 2025 beräknas Slovakiens nettoutgiftsökning växa med 2,5 % under 2025, vilket ligger inom den högsta tillväxttakt på 3,8 % som rådet rekommenderat. Nettoutgiftsökningen överstiger inte heller på kumulativ basis den högsta tillväxttakt på 10,3 % som rådet rekommenderat. Slovakiens nettoutgiftsökning beräknas växa med 1,7 % 2026, vilket överskrider den högsta tillväxttakt på 0,9 % som rådet rekommenderat. Detta motsvarar en årlig avvikelse på 0,3 % av BNP och en kumulativ avvikelse på -1,0 % av BNP 2026. Efter att ha tagit hänsyn till det flexibilitetsutrymme som skapats genom den nationella undantagsklausulen ligger den beräknade kumulativa avvikelserna 2026 dock inom detta flexibilitetsutrymme. Detta innebär att Slovakien respekterar den maximala ökningen av nettoutgifter i rådets rekommendation.

BILAGA V: SKULDHÅLLBARHETSANALYS

I denna bilaga presenteras en analys av den offentliga skuldens känslighet för eventuella makroekonomiska chocker i enlighet med kravet i artikel 7 i förordning (EU) nr 473/2013. Stokastiska skuldprognoser används för att bedöma den möjliga effekten på den offentliga skuldutvecklingen av risker för den nominella tillväxten i BNP, utvecklingen på finansmarknaderna och offentligfinansiella chocker som påverkar de offentliga finanserna²⁵.

De stokastiska prognoserna tar hänsyn till makroekonomisk osäkerhet kring ett ”centralt” scenario för skuldprognoser 2026–2030. I detta scenario tillämpas det vanliga antagandet om ”oförändrad finanspolitik” från det sista året i prognosperioden²⁶. I detta scenario ingår inte åtaganden som sträcker sig längre än till 2026 om att stärka de offentliga finanserna i de medelfristiga finans- och strukturpolitiska planer som medlemsstaterna lämnat in.

Chocker tillämpas på de makroekonomiska villkor som antas i det centrala scenariot för att få en spridning av möjliga skuldbanor (= ”konen” i solfjädersdiagrammen i diagram 9). Konen motsvarar ett stort antal möjliga makroekonomiska villkor, med så många som 10 000 chocker simulerade på tillväxt, kort- och långfristiga räntesatser och primärsaldo. Storleken på och korrelationen mellan dessa chocker beror på historisk volatilitet och samband mellan dessa variabler. Solfjädersdiagrammen ger alltså sannolikhetsbaserad information om skuldutvecklingen för euroområdet, med hänsyn tagen till eventuella chocker som påverkar tillväxt, räntor och primärsaldo av en omfattning som speglar tidigare utveckling.

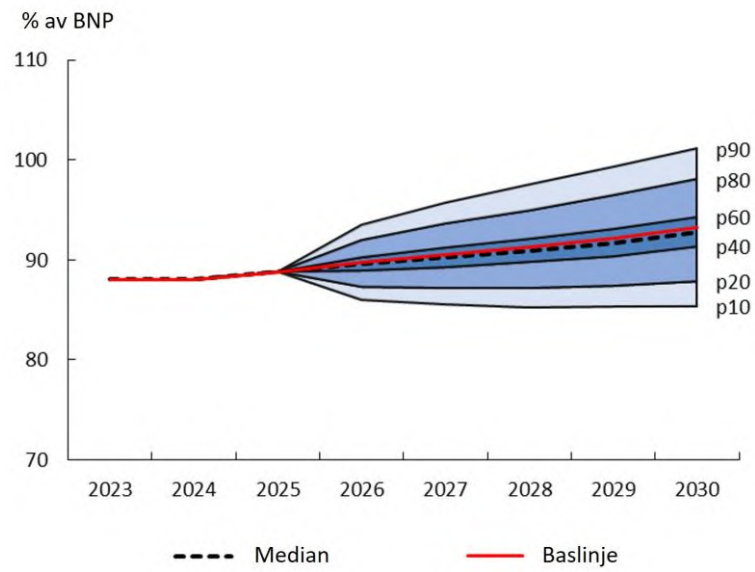
Solfjädersdiagrammet visar den beräknade skuldbanan enligt det centrala scenariot som en röd linje. Medianresultatet av simuleringarna visas som en streckad svart linje. Konen omfattar 80 % av alla möjliga skuldbanor, medan banorna som härrör från av de 20 % minst sannolika chockerna inte visas. Delarna med olika skuggning inom konen utgör olika delar av den totala fördelningen av möjliga skuldbanor.

Medianskulden för 2030 uppskattas till 92,7 % av BNP, dvs. sannolikheten är lika stor att skulden kommer att vara högre eller lägre än den nivån. Referensvärdet pekar dessutom på att skuldkvoten ökar något under de kommande fem åren, och de stokastiska prognoserna tyder med en sannolikhet på 75 % på att skulden faktiskt kan vara högre 2030 än den var 2025.

²⁵ Den metod för stokastiska offentliga skuldprognoser som används här presenteras i Bec m.fl. (2025), *The stochastic simulations of the Commission’s debt sustainability analysis: a refined approach*, ECFIN Discussion Paper Series.

²⁶ Kommissionens höstprognos 2025 tar hänsyn till finanspolitiska åtgärder som antagits eller åtminstone trovärdigt aviserats och information som fanns tillgänglig den 31 oktober 2025. Efter 2026 förändras det strukturella primärsaldot enbart av de förväntade (netto)kostnaderna för åldrandet.

Diagram 9. Solfjädersdiagram från stokastiska skuldprognoser på grundval av kommissionens referensscenario, euroområdet



Källa: Kommissionens höstprognos 2025

Obs! Den streckade linjen representerar medianen medan den röda linjen representerar baslinjen.