

Bruxelles, den 20. januar 2026  
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26  
UEM 14  
SOC 16  
EMPL 4  
*EIB*  
*ECB*

## RESULTAT AF DRØFTELSENE

---

fra: Generalsekretariatet for Rådet  
til: delegationerne

---

Tidl. dok. nr.: 5087/26

---

Vedr.: Rapport om varslingsmekanismen 2026  
– Rådets konklusioner (20.1.2026)

---

Vedlagt følger til delegationerne Rådets konklusioner om rapporten om varslingsmekanismen 2026 godkendt af Rådet for Økonomi og Finans på sin 4148. samling den 20. januar 2026.

## RAPPORT OM VARSLINGSMEKANISMEN 2026

### RÅDETS KONKLUSIONER

RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION:

1. FREMHÆVER, at den økonomiske vækst i EU i 2025 var stabil, om end beskeden, og blev understøttet af et modstandsdygtigt arbejdsmarked, faldende inflation og gunstige finansieringsvilkår; ERKENDER, at den globale økonomi fortsat står over for strukturelle ændringer og stor geopolitisk usikkerhed, hvilket fører til mere udfordrende eksterne forhold for EU; UNDERSTREGER, at det er afgørende at afhjælpe økonomiske sårbarheder for at sikre makroøkonomisk stabilitet og afbalanceret vækst;
2. UNDERSTREGER den fortsatte betydning af gennemførelsen af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer for at opdage, forebygge og korrigere ubalancer, der har eller risikerer at have negative konsekvenser for den tilfredsstillende funktion af en medlemsstats økonomi, Den Økonomiske og Monetære Union eller hele EU's økonomi; SER MED TILFREDSHED PÅ rapporten om varslingsmekanismen 2026, som indleder den 15. årlige runde af gennemførelse af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer;
3. SER MED TILFREDSHED PÅ den overordnede analyse i rapporten om varslingsmekanismen; BEMÆRKER, at en del af de tværnationale overvejelser om risici for ubalancer blev strømlinet, idet den nye europæiske makroøkonomiske rapport indeholder en vurdering af risiciene for den makrofinansielle stabilitet i EU's økonomi; ANERKENDER betydningen af at styrke den holistiske tilgang til risiciene for den makroøkonomiske stabilitet og foretage en bred analyse af alle makroøkonomiske ubalancer ved at fokusere på medlemsstaterne og bevare den fortsatte synlighed af EU's og euroområdet dimensioner i analysen; FREMHÆVER, at rapporten om varslingsmekanismen er baseret på Kommissionens økonomiske læsning af dataene for 2024 i resultattavlen, som fortolkes på en fremadrettet måde; ERKENDER, at prognoserne er usikre, og at det i risikoanalysen er vigtigt at se på både beholdnings- og strømvariabler;

4. ER I DET STORE OG HELE ENIGT i vurderingen i rapporten om varslingsmekanismen med hensyn til udviklingen i makroøkonomiske ubalancer samt nye risici; ERKENDER, at selv om inflationen generelt har været aftagende i EU og forventes at forblive stort set stabil, fortsætter inflationspresset i nogle medlemsstater; BEMÆRKER, at den divergerende stigning i pris- og omkostningsniveauet i årene efter pandemien har påvirket medlemsstaternes relative omkostningskonkurrenceevne;
5. BEMÆRKER, at husholdningernes og virksomhedernes gæld er faldet i de fleste medlemsstater, selv om den ofte ligger over de niveauer, der kan forklares ved de grundlæggende økonomiske forhold; BEMÆRKER, at mens væksten i det nominelle BNP bidrog til stabiliseringen af den offentlige gæld i forhold til bruttonationalproduktet i 2024, er gældskvoterne for en række medlemsstater fortsat høje, og for mange forventes gældskvoterne at stige igen på grund af vedvarende underskud. Samtidig forventes de offentlige gældskvoter at falde i flere medlemsstater;
6. ERKENDER, at høje boligpriser og væksten i boligpriserne giver anledning til stigende bekymring i mange medlemsstater med forskellige dynamikker på tværs af landene; ERKENDER, at et uelastisk udbud på grund af en begrænset opførelse af nye boliger i alvorlig grad kan påvirke adgangen til betalbare boliger og mindske arbejdskraftens mobilitet, generelt har en negativ indflydelse på den regionale og nationale konkurrenceevne, undergraver den økonomiske aktivitet og forværrer de sociale konsekvenser;
7. UNDERSTREGER den fortsatte modstandsdygtighed i EU's banksektor med en høj rentabilitet og høje kapitalprocenter; BEMÆRKER, at stigningen i andelen af misligholdte lån fortsat er begrænset;
8. BEMÆRKER, at EU's og euroområdet vedvarende overskud over for udlandet afspejler lavere investeringer sammenlignet med opsparing, selv om det er faldet i forhold til niveauet fra før pandemien; ERKENDER, at nogle medlemsstater med betydelige overskud over for udlandet har akkumuleret betydelige nettoaktiver, hvilket udsætter dem for risici for udsving i værdiansættelsen; ERKENDER, at medlemsstater med store underskud over for udlandet er afhængige af ekstern finansiering, hvilket øger sårbarhederne i tilfælde af en stigning i risikoopfattelsen; BEMÆRKER, at den generelt negative nettostilling over for udlandet fortsat blev forbedret, mens de store positive nettostillinger over for udlandet også steg kraftigt;

9. NOTERER SIG, at Kommissionen agter at udarbejde dybdegående undersøgelser af de syv medlemsstater, der i foråret 2025 oplevede ubalancer eller uforholdsmæssigt store ubalancer; OPFORDERER TIL, at der offentliggøres dybdegående undersøgelser i god tid inden forårspakken for det europæiske semester 2026;
10. NOTERER SIG, at Kommissionen for fire andre medlemsstaters vedkommende konkluderede, at udviklingen på en række områder også bør følges, selv om den ikke berettiger til en dybdegående undersøgelse på nuværende tidspunkt. Dette omfatter navnlig akkumulerede prisstigninger i de seneste år og den fortsatte kraftige stigning i enhedslønmodkostningerne, som indvirker negativt på omkostningskonkurrenceevnen. Desuden kræver hurtige stigninger i boligpriserne og kreditvæksten nøje overvågning;
11. OPFORDERER TIL fortsat effektiv gennemførelse af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer, der anvendes på en gennemsigtig og horisontalt konsekvent måde, sammen med den reviderede ramme for økonomisk styring, der indgår i det europæiske semester; UNDERSTREGER det potentielle samspil mellem forskellige makroøkonomiske variabler;
12. OPFORDERER medlemsstaterne TIL at iværksætte rettidige politiktiltag med henblik på at mindske makroøkonomiske sårbarheder, herunder ved at gennemføre reformer og investeringer for at efterkomme landespecifikke henstillinger inden for rammerne af det europæiske semester, navnlig dem, der vedrører proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer;
13. UNDERSTREGER, at forebyggelse og korrektion af makroøkonomiske ubalancer øger medlemsstaternes evne til at reagere på chok og understøtter økonomisk vækst og konvergens, og at reduktion af ubalancer bidrager til at styrke EU-økonomiens overordnede modstandsdygtighed og giver positive afsmittende virkninger.