

Βρυξέλλες, 20 Ιανουαρίου 2026  
(OR. en)

5239/26

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

#### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

---

Αποστολέας: Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου

Αποδέκτης: Αντιπροσωπίες

---

αριθ. προηγ. εγγρ.: 5087/26

---

Θέμα: Έκθεση του μηχανισμού επαγρύπνησης 2026  
— Συμπεράσματα του Συμβουλίου (20.1.2026)

---

Επισυνάπτονται για τις αντιπροσωπίες τα συμπεράσματα του Συμβουλίου σχετικά με την έκθεση του μηχανισμού επαγρύπνησης 2026, όπως εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο Οικονομικών και Δημοσιονομικών Θεμάτων κατά την 4148ή σύνοδό του στις 20 Ιανουαρίου 2026.

## ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΥ ΕΠΑΓΡΥΠΝΗΣΗΣ 2026

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ:

1. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι το 2025 η ΕΕ σημείωσε σταθερή, αν και μέτρια, οικονομική ανάπτυξη, υποστηριζόμενη από μια ανθεκτική αγορά εργασίας, έναν μειούμενο πληθωρισμό και ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι η παγκόσμια οικονομία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει διαρθρωτικές αλλαγές και μεγάλη γεωπολιτική αβεβαιότητα, κάτι που συνεπάγεται ένα πιο δύσκολο εξωτερικό περιβάλλον για την ΕΕ. ΤΟΝΙΖΕΙ ότι η αντιμετώπιση των οικονομικών ευπαθειών είναι καίριας σημασίας για τη διασφάλιση μακροοικονομικής σταθερότητας και ισόρροπης ανάπτυξης.
2. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τη συνεχιζόμενη σημασία που έχει η εφαρμογή της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών για τον εντοπισμό, την πρόληψη και τη διόρθωση ανισορροπιών που επηρεάζουν δυσμενώς ή έχουν τη δυνατότητα να επηρεάσουν δυσμενώς την εύρυθμη λειτουργία της οικονομίας ενός κράτους μέλους ή της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης ή της ΕΕ στο σύνολό της. ΧΑΙΡΕΤΙΖΕΙ την έκθεση του μηχανισμού επαγρύπνησης 2026, η οποία σηματοδοτεί την έναρξη του δέκατου πέμπτου ετήσιου γύρου εφαρμογής της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών.
3. ΕΚΦΡΑΖΕΙ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΣΗ για τη συνολική ανάλυση που γίνεται στην έκθεση του μηχανισμού επαγρύπνησης. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι μέρος των διακρατικών παραμέτρων σχετικά με τους κινδύνους ανισορροπιών εξορθολογίστηκε, με τη νέα ευρωπαϊκή μακροοικονομική έκθεση να περιλαμβάνει εκτίμηση των κινδύνων για τη μακροοικονομική σταθερότητα της οικονομίας της ΕΕ. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι είναι σημαντικό να ενισχυθεί η ολιστική προσέγγιση των κινδύνων για τη μακροοικονομική σταθερότητα, με τη διενέργεια ευρείας ανάλυσης όλων των μακροοικονομικών ανισορροπιών, την εστίαση στα κράτη μέλη και τη διατήρηση της συνεχούς προβολής της διάστασης της ΕΕ και της ζώνης του ευρώ στην ανάλυση. ΕΠΙΣΗΜΑΙΝΕΙ ότι η έκθεση του μηχανισμού επαγρύπνησης βασίζεται στην οικονομική ανάγνωση των στοιχείων του πίνακα αποτελεσμάτων για το 2024 από την Επιτροπή, ερμηνευόμενων με μελλοντοστραφή τρόπο. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ την αβεβαιότητα των προβλέψεων και πόσο σημαντική είναι η εξέταση των μεταβλητών τόσο των αποθεμάτων όσο και των ροών για την ανάλυση των κινδύνων.

4. ΣΥΜΦΩΝΕΙ ΓΕΝΙΚΑ με την αξιολόγηση της έκθεσης του μηχανισμού επαγρύπνησης σχετικά με την εξέλιξη των μακροοικονομικών ανισορροπιών και των αναδυόμενων κινδύνων. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι, ενώ ο πληθωρισμός συνολικά υποχωρεί στην ΕΕ και αναμένεται να παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερός, οι πληθωριστικές πιέσεις συνεχίζονται σε ορισμένα κράτη μέλη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η αποκλίνουσα αύξηση των επιπέδων τιμών και κόστους κατά τα τελευταία έτη μετά την πανδημία έχει επηρεάσει τις σχετικές θέσεις ανταγωνιστικότητας κόστους των κρατών μελών.
5. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι τα χρέη των νοικοκυριών και των εταιρειών έχουν μειωθεί στην πλειονότητα των κρατών μελών, ενώ συχνά παραμένουν πάνω από τα επίπεδα που μπορούν να εξηγηθούν από τα θεμελιώδη οικονομικά μεγέθη. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι, ενώ η αύξηση του ονομαστικού ΑΕΠ στήριξε τη σταθεροποίηση των δεικτών δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ το 2024, για ορισμένα κράτη μέλη οι δείκτες χρέους παραμένουν υψηλοί και για πολλά προβλέπεται να αυξηθούν εκ νέου λόγω των συνεχιζόμενων ελλειμμάτων. Ταυτόχρονα, για ορισμένα κράτη μέλη, οι δείκτες δημόσιου χρέους αναμένεται να μειωθούν.
6. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι οι υψηλές τιμές των κατοικιών και η αύξηση των τιμών των κατοικιών αποτελούν πηγή όλο και μεγαλύτερης ανησυχίας σε πολλά κράτη μέλη, με διαφορετική δυναμική από τη μια χώρα στην άλλη. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι η ανελαστική προσφορά που συνδέεται με την περιορισμένη κατασκευή νέων κατοικιών μπορεί να επηρεάσει σοβαρά την οικονομική προσιτότητα της στέγασης και να μειώσει την κινητικότητα του εργατικού δυναμικού, επιβαρύνοντας συνολικά την περιφερειακή και εθνική ανταγωνιστικότητα, υπονομεύοντας την οικονομική δραστηριότητα και επιδεινώνοντας τις κοινωνικές συνέπειες.
7. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ τη συνεχή ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα της ΕΕ, η οποία διατηρεί υψηλή κερδοφορία και ισχυρούς δείκτες κεφαλαίων. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι η αύξηση του μεριδίου των μη εξυπηρετούμενων δανείων παρέμεινε περιορισμένη.
8. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι το συνεχιζόμενο εξωτερικό πλεόνασμα της ΕΕ και της ζώνης του ευρώ αντικατοπτρίζει τις μειωμένες επενδύσεις σε σύγκριση με τις αποταμιεύσεις, παρόλο που έχει μειωθεί σε σχέση με το προ της πανδημίας επίπεδο. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι ορισμένα κράτη μέλη με σημαντικά εξωτερικά πλεονάσματα έχουν συσσωρεύσει σημαντικά καθαρά στοιχεία του ενεργητικού, με αποτέλεσμα να είναι εκτεθειμένα σε κινδύνους διακυμάνσεων της αποτίμησης. ΑΝΑΓΝΩΡΙΖΕΙ ότι τα κράτη μέλη με υψηλά εξωτερικά ελλείμματα βασίζονται στην εξωτερική χρηματοδότηση, γεγονός που αυξάνει τις ευπάθειες σε περίπτωση που θεωρηθεί ότι τα κράτη αυτά παρουσιάζουν υψηλότερο κίνδυνο. ΣΗΜΕΙΩΝΕΙ ότι, γενικώς, οι αρνητικές καθαρές διεθνείς επενδυτικές θέσεις συνέχισαν να βελτιώνονται, ενώ οι μεγάλες θετικές καθαρές εξωτερικές θέσεις αυξήθηκαν επίσης απότομα.

9. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟ ΣΗΜΕΙΩΣΗ την πρόθεση της Επιτροπής να εκπονήσει εμπειριστατωμένες επισκοπήσεις για τα επτά κράτη μέλη που διαπιστώθηκε ότι αντιμετώπιζαν ανισορροπίες ή υπερβολικές ανισορροπίες την άνοιξη του 2025. ΖΗΤΕΙ να δημοσιευτούν οι εμπειριστατωμένες επισκοπήσεις πολύ πριν από την εαρινή δέσμη του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου 2026.
10. ΛΑΜΒΑΝΕΙ ΥΠΟΨΗ ότι, για τέσσερα άλλα κράτη μέλη, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι ορισμένες εξελίξεις χρήζουν επίσης προσοχής, ακόμη και αν δεν απαιτούν εμπειριστατωμένη επισκόπηση στο παρόν στάδιο. Αυτές περιλαμβάνουν, ειδικότερα, τις σωρευτικές αυξήσεις των τιμών κατά τα τελευταία έτη και τη συνεχή έντονη αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος που επιβαρύνουν την ανταγωνιστικότητα κόστους. Επιπλέον, οι ραγδαίες αυξήσεις των τιμών των κατοικιών και η πιστωτική επέκταση απαιτούν στενή παρακολούθηση.
11. ΖΗΤΕΙ να συνεχιστεί η αποτελεσματική και αποδοτική εφαρμογή της διαδικασίας μακροοικονομικών ανισορροπιών, με διαφανή και οριζόντια συνεκτικό τρόπο, παράλληλα με το μεταρρυθμισμένο πλαίσιο οικονομικής διακυβέρνησης, το οποίο είναι ενσωματωμένο στο Ευρωπαϊκό Εξάμηνο. ΤΟΝΙΖΕΙ τις δυνητικές αλληλεπιδράσεις μεταξύ των διαφόρων μακροοικονομικών μεταβλητών.
12. ΚΑΛΕΙ τα κράτη μέλη να αναλάβουν εγκαίρως μέτρα πολιτικής με στόχο τη μείωση των μακροοικονομικών ευπαθειών, μεταξύ άλλων με την υλοποίηση μεταρρυθμίσεων και επενδύσεων για την εφαρμογή των ειδικών ανά χώρα συστάσεων, στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου, ιδίως εκείνων που σχετίζονται με τη διαδικασία μακροοικονομικών ανισορροπιών.
13. ΥΠΟΓΡΑΜΜΙΖΕΙ ότι η πρόληψη και η διόρθωση μακροοικονομικών ανισορροπιών ενισχύει την ικανότητα των κρατών μελών να ανταποκρίνονται στους κλυδωνισμούς και στηρίζει την οικονομική ανάπτυξη και σύγκλιση, καθώς και ότι η μείωση των ανισορροπιών συμβάλλει στην ενίσχυση της συνολικής ανθεκτικότητας της οικονομίας της ΕΕ, αποφέροντας θετικά δευτερογενή αποτελέσματα.