

V Bruseli 20. januára 2026
(OR. en)

5239/26

ECOFIN 26
UEM 14
SOC 16
EMPL 4
EIB
ECB

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	5087/26
Predmet:	Správa o mechanizme varovania na rok 2026 — závery Rady (20. 1. 2026)

Delegáciám v prílohe zasielame závery Rady o správe o mechanizme varovania na rok 2026, ktoré Rada pre hospodárske a finančné záležitosti schválila na svojom 4 148. zasadnutí 20. januára 2026.

SPRÁVA O MECHANIZME VAROVANIA NA ROK 2026

ZÁVERY RADY

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE:

1. ZDÔRAZŇUJE, že hospodársky rast v EÚ bol v roku 2025 mierny, ale stabilný a opieral sa o odolný trh práce, klesajúcu infláciu a priaznivé podmienky financovania. UZNÁVA, že svetová ekonomika naďalej čelí štrukturálnym zmenám a vysokej geopolitickej neistote, čo spôsobuje, že vonkajšie prostredie prináša EÚ mnoho výziev. ZDÔRAZŇUJE, že riešenie hospodárskej zraniteľnosti má zásadný význam pre zabezpečenie makroekonomickej stability a vyváženého rastu.
2. PODČIARKUJE, že je naďalej dôležité vykonávať postup pri makroekonomickej nerovnováhe zameraný na odhaľovanie, prevenciu a nápravu nerovnováh, ktoré nepriaznivo ovplyvňujú alebo môžu nepriaznivo ovplyvniť riadne fungovanie hospodárstva členského štátu, hospodárskej a menovej únie alebo EÚ ako celku. VÍTA správu o mechanizme varovania na rok 2026, ktorou sa začína pätnáste ročné kolo vykonávania postupu pri makroekonomickej nerovnováhe.
3. VÍTA celkovú analýzu v rámci správy o mechanizme varovania. KONŠTATUJE, že časť venujúca sa cezhraničným aspektom súvisiacim s rizikami nerovnováh sa zjednodušila, pričom posúdenie rizík pre makrofinančnú stabilitu hospodárstva EÚ sa uvádza v novej európskej makroekonomickej správe. UZNÁVA, že je dôležité posilniť holistický prístup k rizikám pre makroekonomickú stabilitu, širšie analyzovať všetky makroekonomické nerovnováhy, zamerať sa na členské štáty a naďalej v analýze zachovať zviditeľnenie rozmeru EÚ a eurozóny. ZDÔRAZŇUJE, že Komisia v správe o mechanizme varovania vychádza z výhľadového výkladu svojich ekonomických záverov na základe údajov uvedených v hodnotiacej tabuľke za rok 2024. UZNÁVA, že prognózy sú neisté a že je dôležité, aby sa na účely analýzy rizík brali do úvahy stavové aj tokové premenné.

4. VO VŠEOBECNOSTI SÚHLASÍ s posúdením vývoja makroekonomických nerovnováh aj vznikajúcich rizík, ktoré sa uvádza v správe o mechanizme varovania. UZNÁVA, že hoci inflácia v EÚ celkovo klesá a očakáva sa, že vo všeobecnosti zostane stabilná, v niektorých členských štátoch inflačné tlaky pretrvávajú. KONŠTATUJE, že rozdielne zvyšovanie úrovne cien a nákladov, ku ktorému došlo v rokoch po pandémie, ovplyvňuje pozície členských štátov v oblasti relatívnej nákladovej konkurencieschopnosti.
5. KONŠTATUJE, že vo väčšine členských štátov dlhy domácností a korporácií klesli, pričom často zostávajú nad úrovňami, ktoré je možné vysvetliť pomocou základných ekonomických veličín. KONŠTATUJE, že hoci rast nominálneho HDP v roku 2024 podporil stabilizáciu pomeru dlhu k HDP, miera zadlženosti viacerých členských štátov zostáva vysoká a podľa predpovedí má v dôsledku pretrvávajúcich deficitov opäť v mnohých štátoch vzrásť. Zároveň sa očakáva, že vo viacerých členských štátoch pomer dlhu k HDP klesne.
6. UZNÁVA, že vysoké ceny nehnuteľností na bývanie a ich zvyšovanie vyvolávajú v mnohých členských štátoch čoraz väčšie obavy, pričom v jednotlivých krajinách existuje odlišná dynamika. SÚHLASÍ, že nepružná ponuka v spojení s obmedzenou výstavbou nových obydlí môže vážne ovplyvniť cenovú dostupnosť bývania a znížiť mobilitu pracovnej sily, a tým celkovo zaťažiť regionálnu a národnú konkurencieschopnosť, oslabiť hospodársku činnosť a zhoršiť sociálne dôsledky.
7. PODČIARKUJE, že bankový sektor EÚ je aj naďalej odolný, pričom si zachováva vysokú ziskovosť a silné podiely kapitálu. KONŠTATUJE, že podiel nesplácaných úverov sa stále zvyšuje len v obmedzenej miere.
8. KONŠTATUJE, že pretrvávajúci prebytok platobnej bilancie eurozóny a EÚ, a to hoci sa oproti úrovni pred pandemiou znížil, odzrkadľuje skutočnosť, že investície sú v porovnaní s úsporami nižšie. UZNÁVA, že niektoré členské štáty s významnými prebytkami zahraničného obchodu nahromadili značné čisté aktíva a sú vystavené riziku výkyvov oceňovania. UZNÁVA, že členské štáty, ktoré majú vysoký deficit zahraničného obchodu, sa spoliehajú na vonkajšie financovanie, čo zvyšuje ich zraniteľnosť v prípade zvýšeného vnímania rizika. PODOTÝKA, že záporné čisté medzinárodné investičné pozície sa vo všeobecnosti naďalej zlepšovali, pričom sa zároveň prudko zvýšili aj vysoké kladné čisté zahraničné investičné pozície.

9. BERIE NA VEDOMIE zámer Komisie pripraviť hĺbkové preskúmania pre sedem členských štátov, v ktorých sa na jar 2025 zistili nerovnováhy alebo nadmerné nerovnováhy. VYZÝVA na uverejnenie hĺbkových preskúmaní v dostatočnom predstihu pred jarným balíkom európskeho semestra 2026.
10. BERIE NA VEDOMIE, že v prípade štyroch ďalších členských štátov dospela Komisia k záveru, že viacero zmien si zasluhuje pozornosť, hoci si v tejto chvíli hĺbkové preskúmanie nevyžadujú. Patrí sem najmä kumulovaný nárast cien v posledných rokoch a pokračujúci výrazný rast jednotkových nákladov práce, ktoré negatívne ovplyvňujú nákladovú konkurencieschopnosť. Okrem toho je potrebné dôkladne monitorovať aj rýchly rast cien nehnuteľností na bývanie a úverový rast.
11. VYZÝVA na ďalšie účinné a efektívne vykonávanie postupu pri makroekonomickej nerovnováhe, ktoré by malo prebiehať transparentne a horizontálne konzistentne a zároveň by sa mal uplatňovať reformovaný rámec správy hospodárskych záležitostí, ktorý je zakotvený v európskom semestri. ZDÔRAZŇUJE potenciálne interakcie medzi rôznymi makroekonomickými premennými.
12. VYZÝVA členské štáty, aby včas prijali opatrenia zamerané na zníženie makroekonomickej zraniteľnosti a aby ako súčasť uvedených opatrení okrem iného vykonávali reformy a investície reagujúce na odporúčania pre jednotlivé krajiny v rámci európskeho semestra, najmä na odporúčania týkajúce sa postupu pri makroekonomickej nerovnováhe.
13. ZDÔRAZŇUJE, že prevencia a náprava makroekonomických nerovnováh zlepšuje schopnosť členských štátov reagovať na otrasy a podporuje hospodársky rast a konvergenciu, a že znižovanie nerovnováh prispieva k posilneniu celkovej odolnosti hospodárstva EÚ a premieta sa do pozitívneho presahovania.