

**Brusel 18. února 2025
(OR. en)**

5712/25

**ECOFIN 94
UEM 44
SOC 30
EMPL 25**

VÝSLEDEK JEDNÁNÍ

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Delegace
Č. předchozího dokumentu:	5711/25
Předmět:	Zpráva mechanismu varování 2025 – závěry Rady (18. února 2025)

Delegace naleznou v příloze závěry Rady ke zprávě mechanismu varování (2025) ve znění schváleném Radou pro hospodářské a finanční věci na zasedání konaném dne 18. února 2025.

ZPRÁVA MECHANISMU VAROVÁNÍ 2025

– Závěry Rady –

RADA EVROPSKÉ UNIE:

1. ZDŮRAZŇUJE, že hospodářství v EU opět mírným tempem roste a inflace se snížila. KONSTATUJE, že cesta k růstu v jednotlivých členských státech byla rozdílná stejně jako zvýšení celkové cenové hladiny. ZDŮRAZŇUJE, že napjatý trh práce EU v posledních letech nadále vytvářel pracovní místa. Růst produktivity práce se poněkud zpomalil, zatímco jednotkové náklady práce ve většině zemí výrazně rostou. ZDŮRAZŇUJE, že makroekonomické a geopolitické prostředí i nadále vyvolává napětí a nejistotu, což s sebou nese riziko různorodých dopadů na makroekonomickou nerovnováhu mezi členskými státy.
2. ZDŮRAZŇUJE, že je důležité pokračovat v provádění postupu při makroekonomické nerovnováze, jehož cílem je odhalit nerovnováhy, které nepříznivě ovlivňují nebo mohou nepříznivě ovlivnit řádné fungování hospodářství členského státu, hospodářské a měnové unie nebo EU jako celku, těmto nerovnováhám předcházet a napravovat je. VÍTÁ zprávu mechanismu varování 2025, která zahajuje čtrnáctý roční cyklus provádění postupu při makroekonomické nerovnováze.
3. VÍTÁ vysoce kvalitní analýzu zaměřenou na členské státy, která je ve zprávě mechanismu varování obsažena, i trvalé zviditelnění rozměru EU a eurozóny v uvedené zprávě. ZDŮRAZŇUJE, že zpráva vychází z nezměněného nařízení o postupu při makroekonomické nerovnováze a z ekonomické analýzy údajů za rok 2023 pocházejících z nedávno revidovaného srovnávacího přehledu, kterou provedla Komise s výkladem zaměřeným do budoucna. UZNÁVÁ, že prognózy jsou spojeny s nejistotou a že pro účely analýzy je důležité zkoumat jak stavové, tak tokové proměnné.

4. OBECNĚ SOUHLASÍ s posouzením ve zprávě mechanismu varování týkajícím se vývoje makroekonomických nerovnováh a nově vznikajících rizik. UZNÁVÁ, že ačkoli se inflace vyjádřená indexem spotřebitelských cen zmírnila, mezi členskými státy přetrvávají značné rozdíly v cenové dynamice, i když v menším rozsahu ve srovnání s vrcholem v roce 2022. PŘIPOUŠTÍ, že v posledních letech zaznamenala řada členských států výrazný nárůst úrovně cen a nákladů, což představuje riziko pro jejich konkurenceschopnost. UZNÁVÁ však, že toto riziko musí být posuzováno také s ohledem na vývoj jejich nenákladové konkurenceschopnosti, kterou je třeba zlepšit v celé EU.
5. UZNÁVÁ, že míra zadlužení podnikového sektoru a domácností v roce 2023 nadále výrazně klesala, i když to bylo způsobeno především účinkem vysoké inflace na jmenovatele, zatímco úvěrové toky v mnoha členských státech zpomalily nebo se snížily. S tím, jak zpomalí inflace a nominální růst, by se měl tento účinek jmenovatele zmírnit. BERE NA VĚDOMÍ vyšší výpůjční náklady v letech 2022–2024 a snižování úrokových sazeb, k němuž dochází od poloviny roku 2024. ZDŮRAZŇUJE, že podnikové investice zůstávají nízké, ale očekává se, že s posílením poptávky a zlepšením podmínek financování a rámcových podmínek dojde k jejich oživení. UZNÁVÁ, že v několika členských státech zůstávají ceny bytových nemovitostí vysoké a míra růstu se po určitém zmírnění v roce 2023 opět zvyšuje. ZDŮRAZŇUJE trvalou odolnost bankovního sektoru v EU, přičemž úvěry se selháním zůstávají na nízké úrovni.
6. KONSTATUJE, že veřejné investice se ve většině členských států zvýšily. VÍTÁ skutečnost, že poměr veřejného dluhu k HDP v roce 2023 dále klesal, a to i ve většině zemí s vysokým zadlužením, přičemž v mnoha členských státech zůstal nad úrovní před pandemií. BERE NA VĚDOMÍ, že snížení veřejného dluhu bylo především důsledkem silného růstu nominálního HDP způsobeného vysokou inflací a v důsledku klesající inflace a nominálního růstu by se mělo zmírnit. ZDŮRAZŇUJE možné interakce mezi různými makroekonomickými proměnnými.

7. KONSTATUJE, že v roce 2023 došlo k posílení běžných účtů téměř ve všech členských státech, což bylo do značné míry způsobeno ustupujícím cenovým šokem u energií a utlumenou poptávkou, přičemž v mnoha členských státech zůstal běžný účet pod úrovní, kterou naznačovaly základní ukazatele. UPOZORŇUJE na rostoucí rozdíly mezi členskými státy v důsledku silnějšího nárůstu běžného účtu v některých zemích, které jsou čistými věřiteli, ve spojení se značnými schodky běžného účtu v některých jiných zemích, které jsou vyšší než jejich úroveň před pandemií. POUKAZUJE na to, že v roce 2023 se čistá investiční pozice vůči zahraničí téměř ve všech členských státech nadále zvyšovala, ale že čistý vnější dluh by mohl začít opět růst. UZNÁVÁ, že výrazné zlepšení čisté investiční pozice čistých dlužníků vůči zahraničí vedlo k jednostrannému vyvážení vnějších pozic v eurozóně.
8. BERE NA VĚDOMÍ záměr Komise vypracovat hloubkové přezkumy u devíti členských států, u nichž byla v roce 2024 zjištěna nerovnováha nebo nadměrná nerovnováha, jakož i u jednoho dalšího členského státu, u něhož může nerovnováha vzniknout. VYZÝVÁ ke zveřejnění hloubkových přezkumů začátkem jara.
9. VYZÝVÁ k účinnému provádění postupu při makroekonomické nerovnováze v reformovaném rámci správy ekonomických záležitostí, který je zakotven v evropském semestru pro koordinaci hospodářských politik. ZDŮRAZŇUJE, že postup při makroekonomické nerovnováze by měl fungovat v souladu s novým rozpočtovým rámcem. ZDŮRAZŇUJE potřebu uceleného pohledu na všechny makroekonomické nerovnováhy a jejich vzájemné působení a VYZÝVÁ k další analytické práci. ZDŮRAZŇUJE, že pro odolnost EU má zásadní význam včasná politická reakce, mimo jiné prováděním reforem a investic reagujících na doporučení pro jednotlivé země v rámci evropského semestru.
10. PODTRHUJE, že předcházení makroekonomické nerovnováze a její náprava zvyšují schopnost členských států reagovat na otřesy a podporují hospodářskou konvergenci. ZDŮRAZŇUJE, že snížení všech nerovnováh přispívá k celkové odolnosti hospodářství EU a může mít pozitivní vedlejší účinky v celé EU.