

V Bruseli 18. februára 2025
(OR. en)

5712/25

ECOFIN 94
UEM 44
SOC 30
EMPL 25

VÝSLEDOK ROKOVANIA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Delegácie
Č. predch. dok.:	5711/25
Predmet:	Správa o mechanizme varovania na rok 2025 – Závery Rady (18. februára 2025)

Delegáciám v prílohe zasielame závery Rady o správe o mechanizme varovania na rok 2025, ktoré Rada pre hospodárske a finančné záležitosti schválila 18. februára 2025.

SPRÁVA O MECHANIZME VAROVANIA NA ROK 2025

– Závery Rady –

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE:

1. ZDÔRAZŇUJE, že hospodársky rast sa v EÚ obnovil miernym tempom a že inflácia sa znížila. BERIE NA VEDOMIE rozdielne trajektórie rastu v jednotlivých členských štátoch a rôzne miery zvýšenia celkových cenových úrovní. ZDÔRAZŇUJE, že napätý trh práce EÚ v posledných rokoch naďalej vytváral pracovné miesta. Rast produktivity práce sa mierne spomalil, zatiaľ čo jednotkové náklady práce sa vo väčšine krajín zvyšovali výrazným tempom. ZDÔRAZŇUJE, že makroekonomické a geopolitické prostredie je naďalej náročné a neisté, čo prináša riziko heterogénnych účinkov na makroekonomické nerovnováhy v členských štátoch.
2. PODČIARKUJE význam trvalého vykonávania postupu pri makroekonomických nerovnováhach, ktorého cieľom je odhalenie, prevencia a náprava 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 2025, ktorou sa začína štrnásť ročné kolo vykonávania postupu pri makroekonomických nerovnováhach.
3. VÍTA vysokokvalitnú analýzu v správe o mechanizme varovania, ktorá sa zameriava na členské štáty, a pokračujúcu viditeľnosť rozmeru EÚ a eurozóny v správe. ZDÔRAZŇUJE, že správa je založená na nezmenenej regulácii postupu pri makroekonomických nerovnováhach a na ekonomickom čítaní údajov za rok 2023 z nedávno revidovanej hodnotiacej tabuľky, ktoré Komisia vykladá výhľadovo. UZNÁVA neistotu prognóz a dôležitosť toho, aby sa na účely analýzy brali do úvahy stavové aj tokové premenné.

4. VO VŠEOBECNOSTI SÚHLASÍ s posúdením uvedeným v správe o mechanizme varovania, pokiaľ ide o vývoj makroekonomických nerovnováh, ako aj vznikajúce riziká. UZNÁVA, že hoci sa inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien zmiernila, v jednotlivých členských štátoch pretrvávajú výrazné rozdiely v dynamike cien, hoci v menšom rozsahu v porovnaní s vrcholom v roku 2022. UZNÁVA, že v posledných rokoch niekoľko členských štátov zaznamenalo výrazné zvýšenie úrovne cien a nákladov, čo predstavuje riziko pre ich konkurencieschopnosť. UZNÁVA však, že toto riziko sa musí posúdiť aj vzhľadom na vývoj ich nenákladovej konkurencieschopnosti, ktorú je potrebné v celej EÚ zlepšiť.
5. UZNÁVA, že miery zadlženosti podnikového sektora a domácností v roku 2023 naďalej výrazne klesali, hoci je to spôsobené predovšetkým vplyvom vysokej inflácie na menovateľa, zatiaľ čo úverové toky sa v mnohých členských štátoch zmiernili alebo znížili. Očakáva sa, že tento účinok menovateľa sa zmierni, keďže sa inflácia a nominálny rast spomalia. BERIE NA VEDOMIE zvýšené náklady na prijaté úvery a pôžičky v rokoch 2022 – 2024 a zníženie úrokových sadzieb od polovice roka 2024. ZDÔRAZŇUJE, že podnikové investície sú naďalej nízke, ale očakáva sa, že sa oživia spolu so zvýšením dopytu a zlepšením podmienok financovania a rámcových podmienok. UZNÁVA, že vo viacerých členských štátoch sú ceny obytných nehnuteľností naďalej vysoké a miera rastu sa po určitom zmiernení v roku 2023 opäť zvyšuje. ZDÔRAZŇUJE pretrvávajúcu odolnosť bankového sektora EÚ, pričom objem nesplácaných úverov zostáva nízky.
6. KONŠTATUJE, že verejné investície sa vo väčšine členských štátov zvýšili. VÍTA, že miera zadlženosti verejnej správy sa v roku 2023 ďalej znižovala, a to aj vo väčšine krajín s vysokým dlhom, pričom v mnohých členských štátoch zostala nad úrovňou pred pandémie. UZNÁVA, že znižovanie verejného dlhu bolo spôsobené najmä silným rastom nominálneho HDP spôsobeným vysokou infláciou a očakáva sa, že sa zmierni v dôsledku klesajúcej inflácie a nominálneho rastu. ZDÔRAZŇUJE potenciálne interakcie medzi rôznymi makroekonomickými premennými.

7. KONŠTATUJE, že v roku 2023 sa bežné účty posilnili takmer vo všetkých členských štátoch, čo bolo do veľkej miery spôsobené ustupujúcim šokom v prípade cien energií a utlmeným dopytom, pričom v mnohých členských štátoch zostali pod úrovňami, ktoré naznačujú fundamenty. UPOZORŇUJE NA zvýšené rozdiely medzi členskými štátmi v dôsledku výraznejšieho zvýšenia stavu bežného účtu v niektorých krajinách, ktoré sú čistými veriteľmi, v spojení so značnými deficitmi bežného účtu v niektorých iných krajinách, ktoré sú vyššie ako ich úrovne pred pandémie. UZNÁVA, že v roku 2023 sa čisté medzinárodné investičné pozície naďalej zvyšovali takmer vo všetkých členských štátoch, ale že čistý zahraničný dlh by mohol opäť začať rásť. UZNÁVA, že výrazné zlepšenie čistých medzinárodných investičných pozícií čistých dlžníkov viedlo k jednostrannej úprave bilancií zahraničných pozícií v rámci eurozóny.
8. BERIE NA VEDOMIE zámer Komisie vypracovať hĺbkové preskúmania v prípade deviatich členských štátov, ktoré boli v roku 2024 identifikované ako zaznamenávajúce nerovnováhy alebo nadmerné nerovnováhy, ako aj v prípade ďalšieho členského štátu, v ktorom možno dochádza k vzniku nerovnováh. ŽIADA, aby sa hĺbkové preskúmania uverejnili začiatkom jari.
9. VYZÝVA na účinné vykonávanie postupu pri makroekonomických nerovnováhach v reformovanom rámci správy hospodárskych záležitostí, ktorý je zakotvený v európskom semestri pre koordináciu hospodárskych politík. ZDÔRAZŇUJE, že postup pri makroekonomických nerovnováhach by mal fungovať v súlade s novým rozpočtovým rámcom. PODČIARKUJE potrebu holistického pohľadu na všetky makroekonomické nerovnováhy a ich interakcie a VYZÝVA na ďalšiu analytickú prácu. ZDÔRAZŇUJE, že pre odolnosť EÚ má zásadný význam včasná politická reakcia, a to aj vykonávaním reforiem a investícií zameraných na riešenie odporúčaní pre jednotlivé krajiny v kontexte európskeho semestra.
10. ZDÔRAZŇUJE, že predchádzaním makroekonomickým nerovnováham a ich nápravou sa posilňuje schopnosť členských štátov reagovať na otrasy a podporuje sa hospodárska konvergencia. PODČIARKUJE, že zníženie všetkých nerovnováh prispieva k celkovej odolnosti hospodárstva EÚ a môže sa premietnuť do pozitívneho presahovania v celej EÚ.