COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 26.2.2015
COM(2015) 85 final

COMUNICARE A COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU, BANCA CENTRALĂ EUROPEANĂ ȘI EUROGROUP

Semestrul european 2015: evaluarea provocărilor în materie de creștere, prevenirea și corectarea dezechilibrelor macroeconomice și rezultatele bilanțurilor aprofundate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1176/2011

{SWD(2015) 20 final - SWD(2015) 47 final}

1. CONTEXT

Pentru prima dată din 2007, se estimează că în 2015 economiile tuturor statelor membre ale Uniunii Europene vor reîncepe să crească[1]. Se așteaptă ca activitatea economică să înregistreze o creștere moderată în UE și în zona euro, care să se accelereze în 2016. Această îmbunătățire a situației este susținută de reducerea prețurilor petrolului, de deprecierea monedei euro și de măsurile neconvenționale ale Băncii Centrale Europene, în special programul său extins de achiziționare de active. Efectul restaurării încrederii și punerea rapidă în aplicare a Planului de investiții pentru Europa[2] al Comisiei ar trebui, de asemenea, să contribuie la consolidarea economiei reale. Cu toate acestea, redresarea rămâne fragilă, inflația este în continuare foarte scăzută, iar consecințele sociale ale anilor de creștere lentă sau de absență a creșterii rămân foarte acute în mai multe state membre.

Pe termen scurt, creșterea economică prevăzută nu va fi suficientă pentru a se obține o îmbunătățire semnificativă în privința creării de locuri de muncă. Deși rata șomajului ar urma să scadă în 2015 la 9,8 % în UE și la 11,2 % în zona euro, acestea sunt încă niveluri inacceptabil de ridicate, iar situația este mult mai gravă în anumite state membre. Șomajul în rândul tinerilor este mult prea ridicat, iar jumătate dintre șomeri se află în șomaj de peste un an. În același timp, este încurajator faptul că reformele privind piața muncii întreprinse în ultimii ani de mai multe țări încep să dea roade și vor contribui la reducerea în continuare a șomajului în 2016.

Reducerea deficitelor publice continuă, estimându-se că, în UE, ponderea deficitului în PIB va scădea la 2,6 % anul acesta și la 2,2 % anul viitor (2,2 % și, respectiv, 1,9 % în zona euro). Pentru UE în ansamblu, se consideră că ponderea datoriei în PIB a atins un nivel maxim, de 88,4 %, în 2014. Pentru zona euro, aceasta ar trebui să atingă un nivel maxim, de 94,4 %, în acest an, înainte de a începe să scadă.

Evoluțiile internaționale sporesc incertitudinea cu privire la perspectivele economice. Printre acestea se numără volatilitatea prețurilor materiilor prime și ale energiei, precum și volatilitatea ratelor de schimb și a piețelor financiare, persistența tensiunilor geopolitice din vecinătatea UE și o activitate economică redusă în economiile emergente.

În Analiza anuală a creșterii pentru 2015[3], Comisia a prezentat o nouă agendă pentru creștere și locuri de muncă, bazată pe trei piloni care se susțin reciproc:

(i) o stimulare coordonată a investițiilor;

(ii) un angajament reînnoit în favoarea reformelor structurale;

(iii) aderarea la o politică de responsabilitate bugetară.

De asemenea, Comisia a anunțat că va raționaliza și va consolida semestrul european de coordonare a politicilor economice, în vederea deschiderii acestui proces, a unei implicări mai active, precum și a sporirii eficacității și a punerii sale în aplicare la toate nivelurile.

Ca urmare a acestei noi abordări, a fost elaborat un raport de țară pentru fiecare stat membru[4] și pentru zona euro[5]. Rapoartele evaluează progresele înregistrate de fiecare stat membru în

[1] Comisia Europeană, Previziunile economice din iarnă, 5 februarie 2015.
[2] COM(2014) 903 din 26 noiembrie 2014.
[3] COM(2014) 902 din 28 noiembrie 2014.

vederea abordării problemelor identificate în recomandările specifice fiecărei țări pentru 2014-2015[6] și includ, de asemenea, pentru 16 state membre, rezultatul bilanțului aprofundat realizat în temeiul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice (PDM)[7]. Pe baza acestei analize, Comisia propune să actualizeze statutul mai multor state membre în contextul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice.

Pachetul prezentat astăzi analizează, de asemenea, situația bugetară a statelor membre, pe baza ultimelor previziuni economice ale Comisiei. Pentru unele state, acesta se pronunță cu privire la măsuri suplimentare în temeiul Pactului de stabilitate și de creștere (PSC). Această evaluare se bazează pe avizele Comisiei privind proiectele de planuri bugetare pentru 2015 pentru statele membre din zona euro[8], publicate în luna noiembrie a anului trecut, precum și pe noile orientări adoptate de Comisie cu privire la mijloacele de a garanta că prin cadrul bugetar comun este susținută agenda pentru locuri de muncă și creștere economică a UE[9].

2. CONTINUAREA PROCESULUI DE REECHILIBRARE A ECONOMIEI NOASTRE

În urma crizei economice și financiare, o serie de dezechilibre macroeconomice sunt pe cale de a fi corectate, însă în anumite state membre continuă să existe riscuri ridicate. În special, datoriile externe importante fac ca țările debitoare să fie vulnerabile, iar îmbunătățirile contului curent nu sunt întotdeauna suficiente pentru a stabiliza nivelul datoriei externe. Deși pierderile de competitivitate a prețurilor față de nivelurile din perioada anterioară crizei au fost parțial corectate în mai multe țări debitoare, consolidarea creșterii exporturilor rămâne o prioritate urgentă pentru a spori potențialul de creștere economică. În același timp, excedentele de cont curent rămân ridicate în alte câteva țări: acestea reflectă menținerea unei cereri interne scăzute, care se reflectă în special în nivelurile scăzute de investiții din sectorul privat și public.

Mai multe țări sunt vulnerabile din cauza nivelului ridicat al datoriei private și publice. Eforturile de reducere a gradului de îndatorare încetinesc creșterea, iar inflația scăzută îngreunează reducerea ponderii datoriei în PIB. Șomajul, în special șomajul în rândul tinerilor și șomajul de lungă durată, este în continuare ridicat, iar creșterea nivelurilor sărăciei în mai multe țări a provocat evoluții sociale foarte negative. Acest lucru are, de asemenea, un efect negativ asupra perspectivelor de creștere. În țările confruntate cu nevoi semnificative de reducere a gradului de îndatorare sunt necesare reforme structurale pentru a consolida potențialul de creștere.

În special în zona euro, nivelul scăzut al inflației și al cererii riscă să îngreuneze redresarea. Evoluția celor mai mari economii din zona euro va avea un impact important asupra întregii UE. În special, Franța și Italia trebuie să reducă obstacolele care blochează creșterea, prin accelerarea reformelor structurale. În același timp, Germania prezintă un sold pozitiv ridicat al

[4] Cu excepția Greciei – un raport privind Grecia va fi publicat mai târziu, ținând seama de acțiunile care vor fi întreprinse în urma declarațiilor Eurogrupului din 20 și 24 februarie 2015.

[5] Analiza a fost efectuată de către personalul Comisiei și este disponibilă la adresa: http://ec.europa.eu/europe2020/making-it-happen/country-specific-recommendations/index_en.htm

[6] În cazul statelor membre care aplică un program de ajustare macroeconomică, raportul analizează progresele înregistrate în punerea în aplicare a reformelor.

[7] Statele membre care fac obiectul bilanțurilor aprofundate sunt identificate în Raportul privind mecanismul de alertă pentru 2015 al Comisiei [COM(2014) 904 din 28 noiembrie 2014].

[8] COM(2014) 907 din 28 noiembrie 2014.

[9] Comunicarea Comisiei intitulată Utilizarea optimă a flexibilității în cadrul normelor prevăzute de Pactul de stabilitate și de creștere, COM(2015) 12 din 13 ianuarie 2015.

economiilor, care ar putea susține investițiile extrem de necesare în modernizarea și dezvoltarea infrastructurii. Prin urmare, zona euro are nevoie de o combinație adecvată de politici care să consolideze încrederea, să contribuie la reechilibrare și să clădească baze mai solide pentru redresare. O astfel de combinație ar sprijini, de asemenea, măsurile de politică monetară ale BCE și ar contribui la refacerea stabilității prețurilor într-un mediu cu o inflație foarte scăzută.

Caseta 1. Actualizări în cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice

În raportul său privind mecanismul de alertă pentru 2015, publicat în noiembrie 2014, Comisia a anunțat realizarea unor bilanțuri aprofundate privind situația din șaisprezece state membre: Belgia, Bulgaria, Germania, Irlanda, Spania, Franța, Croația, Italia, Ungaria, Țările de Jos, Portugalia, România, Slovenia, Finlanda, Suedia și Regatul Unit[10]*.*

În cadrul procedurii privind dezechilibrele macroeconomice (PDM), bilanțurile aprofundate au scopul de a evalua dacă există dezechilibre și dezechilibre excesive în statele membre respective[11]*. Bilanțurile aprofundate trec în revistă aspecte caracteristice ale statelor membre, precum evoluția în ceea ce privește soldurile conturilor externe, ale economiilor și ale investițiilor, ratele de schimb efective, cotele de piață ale exporturilor, competitivitatea bazată sau nu pe costuri, productivitatea, datoria publică și privată, prețurile locuințelor, fluxurile creditelor, sistemele financiare, șomajul și alte variabile. Cauzele dezechilibrelor și riscurile pe care acestea le generează sunt diferite de la o economie la alta. Bilanțurile aprofundate țin seama, de asemenea, de dimensiunea „zona euro" a dezechilibrelor macroeconomice și de potențialele probleme în materie de politici pentru zona euro în ansamblul său.*

Din luna noiembrie a anului trecut, serviciile Comisiei au fost în strânsă legătură cu experți din administrațiile naționale, pentru a examina cele mai recente date. Bilanțurile aprofundate sunt publicate împreună cu prezenta comunicare, ca parte a rapoartelor de țară relevante. Anexa 1 și anexa 3 la prezenta comunicare oferă, de asemenea, o imagine de ansamblu asupra situației din fiecare stat membru.

Principalele constatări pot fi sintetizate după cum urmează:

- ***Croația**, **Bulgaria**, **Franța**, **Italia** și **Portugalia** sunt considerate a fi într-o situație de **deficit excesiv care necesită măsuri de politică decisive și o monitorizare specifică**, inclusiv examinarea în mod regulat a progreselor realizate de toate statele membre, în cadrul comitetelor relevante la nivelul UE:*
  - *Pentru Croația și Franța, riscurile de dezechilibre au crescut în mod semnificativ. Pentru Franța, aceasta implică trecerea la stadiul următor în cadrul procedurii față de anul trecut. În mai, Comisia va analiza, în funcție de nivelul de ambiție al programelor naționale de reformă (PNR) și al celorlalte angajamente prezentate până la momentul respectiv, dacă este necesar sau nu să propună Consiliului să adopte recomandări, în temeiul articolului 7 alineatul (2) din Regulamentul 1176/2011, prin care să se stabilească existența unui dezechilibru excesiv și să se recomande ca statele membre respective să ia măsuri corective, care să fie prevăzute în cadrul unui plan de măsuri corective (PMC).*
  - *Pentru Italia, dezechilibrele continuă să fie excesive, necesitând măsuri de politică decisive și o monitorizare specifică a reformelor aflate în desfășurare sau planificate.*
  - *Pentru Bulgaria și Portugalia, Comisia va desfășura, având în vedere situația, o monitorizare specifică a politicilor recomandate de Consiliu.*
- ***Irlanda, Spania și Slovenia** sunt considerate a fi într-o situație de **dezechilibru care necesită măsuri de politică decisive, cu o monitorizare specifică**:*

[10] În cazul Greciei și al Ciprului, care beneficiază în prezent de asistență financiară, supravegherea dezechilibrelor și monitorizarea măsurilor corective s-au desfășurat în contextul programelor respective.

[11] Astfel, prezenta comunicare îndeplinește cerințele de la articolul 6 alineatul (1) și de la articolul 7 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1176/2011, în conformitate cu care Comisia informează Parlamentul European, Consiliul și Eurogrupul în legătură cu rezultatele bilanțurilor aprofundate. În sensul PDM, dezechilibrele reprezintă tendințe care pot duce la evoluții ce afectează negativ funcționarea economiei unui stat membru, a uniunii monetare sau a Uniunii în ansamblu; dezechilibrele excesive sunt dezechilibre grave, de tipul celor care ar putea pune în pericol buna funcționare a uniunii economice și monetare.

- *Pentru Irlanda și Spania, această monitorizare se va baza pe supravegherea ulterioară aplicării programului.*
- *Pentru Slovenia, Comisia consideră că a avut loc o ajustare semnificativă pe parcursul ultimului an; deși se poate concluziona pe această bază că dezechilibrele nu mai sunt excesive, Comisia subliniază că există în continuare riscuri importante.*

- ***Germania și Ungaria** sunt considerate a fi într-o situație de **dezechilibru care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare.** Pentru Germania, Comisia consideră că nu există îmbunătățiri concrete în ceea ce privește tendințele dezechilibrelor constatate ultima dată și că măsurile de politică adoptate sunt deocamdată insuficiente[12]. Pentru Ungaria, Comisia consideră că nu există îmbunătățiri concrete.*

- ***Belgia**, **Țările de Jos**, **România**, **Finlanda**, **Suedia** și **Regatul Unit** sunt considerate a fi într-o situație de **dezechilibru care necesită măsuri de politică și monitorizare**.*

Rezultatele bilanțurilor aprofundate vor fi luate în considerare în cadrul următoarelor etape ale semestrului european de coordonare a politicilor economice, astfel cum se explică mai jos. Pentru statele membre din zona euro, Comisia va efectua o monitorizare specifică a politicilor recomandate de Consiliu și va ține legătura cu administrațiile naționale pentru a asigura urmărirea politicilor respective.

3. RĂSPUNSUL STATELOR MEMBRE LA PRINCIPALELE PROVOCĂRI

Deși rapoartele de țară reflectă existența unor diferențe între statele membre în ceea ce privește nivelul acțiunilor întreprinse pentru a răspunde problemelor identificate în recomandările de țară, acestea arată, de asemenea, că recomandările ocupă un loc important pe agenda politică națională a statelor membre confruntate cu cele mai grave probleme. După cum se arată în anexa 2 la prezenta comunicare, în majoritatea cazurilor există elemente care confirmă progresele în ceea ce privește începerea punerii în aplicare a recomandărilor pentru 2014-2015, însă natura acestor progrese va trebui nuanțată, având în vedere, de asemenea, amploarea provocărilor cu care se confruntă fiecare stat membru și UE în ansamblul său.

Acest lucru arată în mod clar că noile mecanisme de guvernanță economică din UE, dacă sunt puse în aplicare în mod corespunzător la toate nivelurile, au un rol esențial pentru identificarea domeniilor prioritare de acțiune la nivel național care reflectă interdependența strânsă dintre statele membre. Există, de asemenea, semne clare de îmbunătățiri în statele membre care au întreprins reforme. Combinarea reformelor structurale, a investițiilor și a responsabilității bugetare („triunghiul virtuos” din Analiza anuală a creșterii pentru 2015), acordându-se totodată o importanță crescută echității sociale și dimensiunii sociale a reformelor, contribuie la clădirea unei baze solide pentru o creștere susținută, pentru o mai mare coeziune socială și pentru convergență economică. Analiza Comisiei indică, de asemenea, domeniile în care reformele insuficiente la nivel național reduc competitivitatea și sustenabilitatea și pot avea un impact negativ asupra altor state membre.

3.1 Stimularea investițiilor

După doi ani de scădere, în 2014 investițiile totale au crescut cu 2,2 % în UE și cu 0,9 % în zona euro. Creșterea investițiilor se preconizează că va căpăta amploare începând cu a doua

[12] Ar trebui menționat faptul că Regulamentul (UE) nr. 1176/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 noiembrie 2011 privind prevenirea și corectarea dezechilibrelor macroeconomice prevede obligația Comisiei de a monitoriza statele membre care prezintă în mod constant deficite ridicate de cont curent și pierderi mari în materie de competitivitate, prevăzând, de asemenea, că în „statele membre care acumulează surplusuri mari de cont curent, politicile ar trebui să urmărească identificarea și punerea în aplicare a măsurilor care contribuie la consolidarea cererii interne și a potențialului de creștere al acestora” (a se vedea considerentul 17).

jumătate a anului, atât în UE, cât și în zona euro, ridicând rata anuală a creșterii la 3,0 % în UE și la 2,0 % în zona euro. În 2016, se estimează că valoarea totală a investițiilor va ajunge la 4,6 % în UE și la 4,4 % în zona euro. Cu toate acestea, investițiile rămân sub nivelurile necesare pentru reînnoirea și modernizarea stocului de capital al Europei și pentru stimularea în mod considerabil a potențialului de creștere economică și de creare de locuri de muncă pentru viitor.

Stabilizarea sectorului financiar și restabilirea unor condiții de creditare mai bune pentru economia reală reprezintă o parte esențială a eforturilor actuale. Majoritatea statelor membre au făcut progrese în ceea ce privește restabilirea rezervelor de capital pentru sectoarele lor bancare și rezoluția băncilor aflate în dificultate atunci când a fost necesar (de exemplu Irlanda, Slovenia, Spania și Regatul Unit), creând astfel condițiile pentru o ofertă de credite mai dinamică în viitor. Evaluarea cuprinzătoare a bilanțurilor celor mai mari bănci, realizată anul trecut de Banca Centrală Europeană, precum și intrarea în funcțiune a mecanismului unic de supraveghere au contribuit la restaurarea încrederii în sectorul bancar.

În multe state membre, investițiile private nu au revenit încă la nivelurile de dinainte de criză, astfel încât decalajul în ceea ce privește investițiile este încă mare[13]. Împreună cu fondurile structurale și de investiții europene pentru perioada 2014-2020, Planul de investiții pentru Europa al Comisiei va aduce o contribuție importantă la restabilirea nivelurilor de investiții și la promovarea investițiilor-cheie de care are nevoie Europa pentru o creștere generatoare de locuri de muncă. Printre acestea se numără nevoi acute legate de infrastructura energetică, pentru a asigura finalizarea pieței interne a energiei, precum și securitatea aprovizionării. Liniile de interconexiune, cum ar fi „Baltic Connector", care face legătura între piețele gazului din Estonia și din Finlanda, sau viitoarele linii de interconexiune dintre Peninsula Iberică și Franța, reprezintă exemple bune de priorități. De asemenea, este necesară modernizarea infrastructurilor de transport și a infrastructurilor digitale, pentru a încuraja mai mult mobilitatea și schimburile. Investițiile în educație, cercetare și inovare sunt, de asemenea, percepute ca fiind o prioritate la toate nivelurile.

În multe state membre, finanțarea din partea UE joacă un rol important în finanțarea investițiilor și a reformelor administrative. Sunt necesare măsuri suplimentare pentru a îmbunătăți gestionarea fondurilor UE, de exemplu în Bulgaria, Republica Cehă, Croația, Italia, România și Slovacia.

3.2 Accelerarea reformelor structurale

Sunt necesare reforme structurale ale piețelor serviciilor, produselor și forței de muncă pentru a consolida și a susține redresarea economică, a corecta dezechilibrele dăunătoare, a îmbunătăți condițiile pentru investiții și a elibera potențialul economiilor statelor membre. În același timp, anumite reforme trebuie să fie coordonate de către statele membre astfel încât să se maximizeze efectele pozitive și să se reducă la minimum efectele negative. Impactul social al acestora ar trebui, de asemenea, să fie monitorizat îndeaproape.

De la jumătatea anului 2013, condițiile de pe piața forței de muncă s-au îmbunătățit, astfel cum demonstrează ratele în scădere ale șomajului (deși acestea rămân ridicate) și intensificarea creșterii ocupării forței de muncă atât la nivelul UE, când și al zonei euro. Cu

[13] În 2013, nivelul investițiilor a continuat să fie de 19,3 % din PIB, cu 2 puncte procentuale sub media sa istorică, dacă se exclud anii de expansiune urmată de o recesiune bruscă [a se vedea Analiza anuală a creșterii pentru 2015, COM(2014) 902].

toate acestea, șomajul în rândul tinerilor rămâne ridicat, iar șomajul de lungă durată a crescut de la începutul crizei. Va fi nevoie de timp pentru a remedia această situație.

Având în vedere impactul crizei asupra societății, mai multe state membre trebuie să își modernizeze politicile privind piața forței de muncă și sistemele de protecție socială pentru a face față provocărilor actuale. Acestea trebuie să promoveze crearea de noi locuri de muncă, asigurând, în același timp, un acces larg la sistemul de securitate socială, în special pentru cei cu o situație materială dificilă, și reducând riscul de excluziune socială și de creștere a nivelului sărăciei. Aproape toate statele membre au recunoscut aceste provocări și au luat măsuri pentru a le soluționa. În multe state membre, este necesară o mai bună aliniere între stabilirea salariilor și evoluția productivității, iar sistemele de educație și formare trebuie să răspundă mai bine nevoilor de pe piața forței de muncă. Unele state membre, precum Estonia, planifică sau pun în aplicare măsuri de reducere a sarcinii fiscale asupra costului forței de muncă, reducerile impozitelor pe veniturile salariale fiind adesea orientate către categoriile cu venituri mai mici.

Pentru a combate șomajul în rândul tinerilor, toate statele membre au lansat în prezent o garanție pentru tineret, însă multe dintre acestea trebuie să consolideze în continuare capacitatea serviciilor publice de ocupare a forței de muncă pentru a combate șomajul de lungă durată. Comisia a propus recent legiuitorului UE să pună la dispoziție o finanțare imediată suplimentară prin relansarea inițiativei privind ocuparea forței de muncă în rândul tinerilor[14].

Segmentarea pieței muncii rămâne o problemă în multe state membre. În Țările de Jos, guvernul a adoptat o reformă globală a legislației privind protecția locurilor de muncă, în scopul de a reduce dualitatea pieței forței de muncă și de a încuraja mobilitatea profesională. În Italia, „Jobs Act” modifică în mod semnificativ legislația privind protecția locurilor de muncă și ajutoarele de șomaj, pentru a optimiza accesul și ieșirea de pe piața forței de muncă, a stimula realocarea forței de muncă între sectoare și a promova contracte de muncă pe durată nedeterminată mai stabile, în special pentru tineri.

Reforma și integrarea piețelor produselor au un rol esențial de jucat pentru creșterea productivității, restabilirea competitivității și îmbunătățirea mediului de afaceri, favorizând astfel și investițiile private productive. Unele state membre au luat măsuri pentru a stimula concurența în sectorul serviciilor și în sectorul comerțului cu amănuntul și pentru a deschide anumite profesii reglementate, dar progresele rămân limitate în ansamblu.

În privința serviciilor profesionale, uneori reformele propuse nu sunt suficient de ambițioase (de exemplu în cazul Franței), sau există dificultăți legate de adoptarea sau punerea lor în aplicare (de exemplu în cazul Italiei, al Portugaliei sau al Spaniei). Polonia a reprezentat o excepție, cu un proces ambițios de reforme în acest domeniu început în 2013 și continuat în 2014, care va facilita accesul la peste 200 de profesii reglementate. Câteva țări au adoptat unele reforme limitate în sectorul comerțului cu amănuntul (de exemplu Finlanda, Franța sau Spania).

Progresele în ceea ce privește raționalizarea cadrului de reglementare în care își desfășoară activitatea întreprinderile rămân inegale. Deși au existat progrese limitate (de exemplu în Italia, România, Slovenia), este, în general, necesară continuarea modernizării administrației publice și îmbunătățirea eficienței și a transparenței sale, precum și intensificarea luptei împotriva corupției, a evaziunii fiscale și a muncii nedeclarate. Sunt, de asemenea, esențiale îmbunătățirea independenței, a calității și a eficienței sistemelor judiciare, consolidarea mecanismelor de asigurare a executării contractelor și stabilirea unor cadre funcționale în

[14] COM(2015) 46 din 4 februarie 2015.

materie de insolvență. De exemplu, în Slovacia, un nou act legislativ privind denunțarea abuzurilor a fost adoptat în 2014, iar un plan de acțiune privind combaterea corupției a fost actualizat în decembrie 2014.

3.3 Continuarea responsabilității bugetare favorabile creșterii

Eforturile bugetare semnificative întreprinse de majoritatea statelor membre începând din 2010 au început să dea roade. Acest proces nu este finalizat, iar în multe țări sunt în continuare necesare progrese suplimentare pentru a se ajunge la poziții bugetare sustenabile. Atât în UE, cât și în zona euro, se estimează că ponderea datoriei în PIB se va stabiliza în perioada 2014-2015, înainte de a scădea ușor în 2016. Unele guverne se bucură acum de o marjă de manevră fiscală mai mare și de costuri de creditare mai reduse pentru a compensa efectele negative pe termen scurt și pentru a concretiza beneficiile reformelor structurale. În același timp, este nevoie să se pună accentul mai mult pe îmbunătățirea finanțelor publice în ceea ce privește eficacitatea, calitatea și caracterul lor favorabil creșterii. Datoria publică a crescut în mod semnificativ în ultimii cinci ani și rămâne la niveluri care depășesc 90 % din PIB în Belgia, Irlanda, Spania, Franța, Italia și Portugalia sau la niveluri care se situează cu mult peste nivelurile înregistrate înainte de criză, în Croația și Slovenia.

Ritmul ajustării a cunoscut o încetinire semnificativă, ceea ce reflectă atât condițiile ciclice, cât și efortul bugetar mai redus. Cu toate acestea, așa cum reiese din ratele lor ridicate de îndatorare, unele state membre trebuie să își intensifice eforturile bugetare pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice și pentru a evita situația în care cheltuielile cu rata dobânzii împiedică realizarea de cheltuieli mai productive.

Caseta 2. Actualizări în cadrul Pactului de stabilitate și de creștere

În cadrul evaluării proiectelor de planuri bugetare pentru 2015 prezentate de statele membre din zona euro, care a fost publicată în noiembrie 2014, Comisia a indicat că, în cazul a șapte țări (Belgia, Spania, Franța, Italia, Malta, Austria și Portugalia), aceste planuri prezintă un risc de neconformitate cu prevederile Pactului. În cazul Franței, al Italiei și al Belgiei, Comisia a anunțat, de asemenea, că va examina situația în ceea ce privește obligațiile ce le revin în temeiul Pactului la începutul lunii martie 2015, după ce acestea își vor finaliza legislația în materie bugetară pentru 2015 și își vor stabili mai detaliat programele de reformă structurală. Între timp, aceste state membre au prezentat noi informații cu privire la planurile lor bugetare și de reformă, care sunt publicate împreună cu prezenta comunicare. Conform practicii curente, Comisia profită, de asemenea, de ocazia publicării ultimelor sale previziuni economice pentru a-și actualiza orientările.

În acest context, Comisia formulează următoarele concluzii:

- *Comisia recomandă elaborarea unei noi recomandări a Consiliului adresată **Franței**, în vederea corectării deficitului excesiv până în 2017. Noua recomandare include obiective stricte cu privire la traiectoria de ajustare bugetară, care vor trebui respectate și vor fi evaluate în mod regulat, începând cu o primă evaluare în mai 2015. În conformitate cu Comunicarea privind utilizarea optimă a flexibilității în cadrul normelor prevăzute de Pactul de stabilitate și de creștere, obiectivul acestei abordări este de a acorda Franței o perioadă de timp suficientă pentru a pune în aplicare reforme structurale ambițioase. Primele elemente ale unui plan de reformă structurală au fost adoptate și făcute publice de către guvernul francez la 18 februarie 2015.*
- *În temeiul articolului 126 alineatul (3) din TFUE, Comisia adoptă rapoarte privind situația bugetară din **Belgia**, **Italia** și **Finlanda**, în care analizează respectarea de către aceste țări a criteriului privind deficitul și datoria stabilit în tratat. Deși aceste țări par să se îndepărteze de valoarea de referință privind datoria, Comisia consideră că inițierea unei proceduri*

aplicabile deficitelor excesive nu este justificată în acest stadiu, pe baza factorilor-cheie relevanți pe care Comisia are obligația de a-i lua în considerare, în conformitate cu articolul 126 alineatul (3) din TFUE, atunci când evaluează respectarea criteriului datoriei. În cazul Belgiei și al Italiei, evaluarea ia în considerare următorii factori relevanți: (i) condițiile economice nefavorabile din momentul de față, caracterizate de o creștere nominală scăzută, fac ca regula privind datoria să fie deosebit de greu de respectat; (ii) așteptările în ceea ce privește faptul că aceste țări vor realiza, în linii mari, ajustarea necesară în vederea atingerii obiectivului pe termen mediu (OTM) și (iii) planurile de reforme structurale ambițioase care sunt în curs de punere în aplicare. Pentru Finlanda, depășirea aparentă a valorii de referință de 60 % se explică prin sprijinul financiar acordat de această țară pentru mecanismele de stabilitate financiară în zona euro.

Este esențial să se asigure respectarea ajustărilor bugetare structurale necesare și, în special în cazul Franței, al Italiei și al Belgiei, să se realizeze punerea în aplicare pe deplin a reformelor structurale planificate și în curs de desfășurare (care au fost convenite și adoptate în mod oficial de către guvern). Comisia va asigura o monitorizare atentă în cadrul semestrului european, pe baza programelor naționale de reformă și a programelor de stabilitate sau de convergență care urmează să fie prezentate până la jumătatea lunii aprilie, precum și o monitorizare specifică/PDE în contextul PDM, astfel cum a fost prevăzut pentru Italia și Franța. În cazul în care unul dintre aceste state membre nu reușește să pună în aplicare reformele necesare, Comisia va considera acest lucru drept un factor relevant în rapoartele viitoare în care va evalua necesitatea inițierii unei proceduri aplicabile deficitelor excesive (PDE) și, în cazul statelor membre care fac deja obiectul unei PDE, drept un factor agravant în momentul în care va lua o decizie cu privire la durata prelungirii termenului limită pentru corectare, într-o nouă recomandare formulată în urma evaluării măsurilor efective. Lipsa unor măsuri efective în materie bugetară va duce la trecerea în stadiul următor în cadrul PDE și la posibila suspendare a fondurilor structurale și de investiții europene. În cazul statelor membre din zona euro, acest lucru presupune și o recomandare a Comisiei către Consiliu în vederea impunerii unei amenzi.[15].

Comisia a evaluat, de asemenea, acțiunile întreprinse de statele membre ca răspuns la recomandările prin care se solicită consolidarea dimensiunii instituționale, pe termen mai lung, a politicii lor bugetare. Astfel cum s-a convenit la nivelul UE, statele membre au introdus noi elemente, cum ar fi norme bugetare numerice, cadre bugetare pe termen mediu, instituții bugetare independente și proceduri bugetare îmbunătățite, dar mai sunt încă multe de făcut.

Statele membre trebuie să își intensifice eforturile de modernizare a sistemelor lor de pensii. Impactul bugetar al îmbătrânirii populației reprezintă o provocare pentru sustenabilitatea finanțelor publice pe termen lung, în special în țările în care se așteaptă ca rata de dependență a vârstnicilor[16] să crească semnificativ în următorii ani. Creșterea cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației trebuie să fie limitată, astfel încât să contribuie la sustenabilitatea pe termen lung a finanțelor publice. În septembrie 2014, partenerii sociali din Finlanda au ajuns la un acord cu privire la o reformă a sistemului de pensii, care va intra în vigoare în 2017.

Se constată, de asemenea, progrese limitate în ceea ce privește îmbunătățirea eficienței sistemelor de asistență medicală și de îngrijire pe termen lung, menite să asigure buna funcționare și caracterul accesibil al acestora, limitând totodată costurile. România a introdus un card electronic de sănătate care va înregistra toate consultațiile și prescripțiile și va contribui la identificarea consultațiilor sau a prescripțiilor abuzive.

[15] A se vedea, de asemenea, COM(2015)12 din 13 ianuarie 2015.

[16] Măsurată ca ponderea populației cu vârsta peste 65 de ani, exprimată ca procent din grupul de vârstă 15-64 de ani.

4. URMĂTOARELE ETAPE

Semestrul european este un proces important pentru asigurarea coordonării integrate a politicilor economice la nivelul UE. Combinarea instrumentelor de supraveghere bugetară și macroeconomică este esențială pentru elaborarea unor agende de politici coerente, pentru asigurarea convergenței în ceea ce privește performanțele, pentru monitorizarea progreselor și pentru gestionarea interdependenței. Consolidarea și raționalizarea semestrului european ar trebui să fie coordonate cu sporirea implicării active și cu îmbunătățirea înțelegerii acestui proces la toate nivelurile.

Analiza care stă la baza rapoartelor de țară a fost elaborată în urma unui dialog deschis cu statele membre, la nivel tehnic. Rezultatele sunt publicate mai devreme decât în anii precedenți, pentru a permite unei palete mai largi de actori din statele membre și de la nivelul UE să examineze această analiză tehnică, nu numai pentru fiecare țară, în contextul pregătirii programelor naționale, ci și prin luarea în considerare a unor aspecte transversale și prin identificarea temelor care trebuie abordate într-o manieră mai coordonată la nivelul UE, atât în cadrul zonei euro, cât și de către statele membre în mod individual. În această privință, rapoartele de țară oferă, de asemenea, o bază pentru o supraveghere multilaterală aprofundată, realizată în cadrul Consiliului și al comitetelor sale, care este esențială pentru succesul semestrului european.

În următoarele săptămâni și luni, Comisia este pregătită să continue dialogul la toate nivelurile: cu statele membre, cu Parlamentul European și parlamentele naționale, cu partenerii sociali și, în general, cu părțile interesate.

În martie, Comisia va organiza o nouă rundă de întâlniri bilaterale cu statele membre pentru a le oferi acestora posibilitatea de a discuta pe marginea rapoartelor de țară. Până la jumătatea lunii aprilie, se așteaptă ca statele membre să își prezinte programele naționale de reformă și programele de stabilitate sau de convergență. Pe baza tuturor acestor surse, Comisia va prezenta, în luna mai, un nou set de recomandări specifice fiecărei țări, mai precise, pentru perioada 2015-2016, punând accentul pe cele mai importante priorități care trebuie abordate.

Raționalizarea și consolidarea semestrului european în vederea unei implicări mai active în cadrul acestuia și a sporirii eficacității va fi o parte importantă din cadrul mai amplu al dezbaterilor privind aprofundarea uniunii economice și monetare[17].

[17] A se vedea, de exemplu, Nota de analiză intitulată „Pregătirea pentru următoarele etape ale guvernanței economice îmbunătățite în zona euro”, pregătită pentru reuniunea informală a Consiliului European din 12 februarie 2015: http://ec.europa.eu/priorities/docs/economic-governance-note_en.pdf

ANEXA 1 - SUPRAVEGHEREA INTEGRATĂ A DEZECHILIBRELOR MACROECONOMICE ȘI BUGETARE - TABEL RECAPITULATIV AL ACTUALIZĂRILOR DIN CADRUL ACESTUI PACHET

	Procedura privind dezechilibrele macroeconomice (PDM)	**Pactul de stabilitate și de creștere (OTM: obiectiv pe termen mediu / PDE: procedura aplicabilă deficitelor excesive)**	**Observații**
AT	-	-	-
BE	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică și monitorizare	OTM încă nerealizat; face obiectul regulii tranzitorii privind datoria Concluzia raportului Comisiei în temeiul articolului 126 alineatul (3) este să nu se deschidă PDE în acest stadiu	**PDE nu este deschisă în acest stadiu** pe baza unor factori relevanți
BG	Modificare: dezechilibre excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică	OTM încă nerealizat	**Intensificarea PDM** generată de sporirea riscurilor în urma turbulențelor financiare din 2014
CY	-	-	Face obiectul unui program special de asistență financiară
CZ	-	-	-
DE	Modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare	OTM depășit; face obiectul regulii privind datoria	**Intensificarea PDM** generată de: - nivelul scăzut persistent al investițiilor și excedentele importante de cont curent, coroborate cu măsuri de politică insuficiente - risc sistemic mai mare pentru zona euro
DK	-	-	-
EE	-	-	-
EL	-	-	Face obiectul unui program special de asistență financiară
IE	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică (supraveghere ulterioară aplicării programului)	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2015	-
ES	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică (supraveghere ulterioară aplicării programului)	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2016	-
FR	Modificare: dezechilibre excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2015 Recomandare în vederea elaborării unei recomandări a Consiliului în temeiul articolului 126 alineatul (7), cu 2017 ca termen limită pentru corectarea deficitului excesiv	**Intensificarea PDM** generată de: - deteriorarea competitivității și a sustenabilității datoriei publice, fără ca măsurile anunțate să limiteze această deteriorare în mod suficient - risc sistemic pentru zona euro Decizia privind activarea componentei corective va fi luată în mai, ținând seama de programul național de reformă și de celelalte angajamente în materie de reforme structurale **PDE** - un nou termen limită și etape stricte, ținând cont și de planul de reformă prezentat de Franța
HR	Nicio modificare: dezechilibre excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2016	Decizia PDM privind activarea componentei corective va fi luată în mai, ținând seama de programul național de reformă și de celelalte angajamente în materie de reforme structurale

	Procedura privind dezechilibrele macroeconomice (PDM)	**Pactul de stabilitate și de creștere (OTM: obiectiv pe termen mediu / PDE: procedura aplicabilă deficitelor excesive)**	**Observații**
HU	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare	OTM încă nerealizat; face obiectul regulii tranzitorii privind datoria	-
IT	Nicio modificare: dezechilibre excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică	OTM încă nerealizat; face obiectul regulii tranzitorii privind datoria Concluzia raportului Comisiei în temeiul articolului 126 alineatul (3) este să nu se deschidă PDE în acest stadiu	PDM: statu-quo, având în vedere planul de reformă deja transmis, care va fi monitorizat îndeaproape **PDE nu este deschisă în acest stadiu** pe baza unor factori relevanți
LT	-	-	-
LU	-	-	-
LV	-	-	-
MT	-	-	-
NL	Nicio modificare: dezechilibre care necesită monitorizare și măsuri de politică	OTM nerealizat; face obiectul regulii tranzitorii privind datoria	-
PL	-	-	-
PT	Modificare: dezechilibre excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică (supraveghere ulterioară aplicării programului)	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2015	Decizie PDM (după ieșirea din program), generată de nivelurile ridicate de îndatorare, atât pe plan intern, cât și între sectoare.
SI	Modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2015	**Încetinirea PDM** generată de îmbunătățirile în ceea ce privește poziția externă și sectorul bancar
SE	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică și monitorizare	OTM realizat	
SK	-	-	-
RO	Modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică și monitorizare	OTM încă nerealizat	Decizie PDM generată de poziția externă slabă și de competitivitatea redusă
FI	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică și monitorizare	OTM încă nerealizat Concluzia raportului Comisiei în temeiul articolului 126 alineatul (3) este că PDE nu ar trebui deschisă în acest stadiu	**PDE nu este deschisă în acest stadiu** pe baza unor factori relevanți
UK	Nicio modificare: dezechilibre care necesită măsuri de politică și monitorizare	Deficit excesiv, termen limită pentru corectare: 2014-2015	

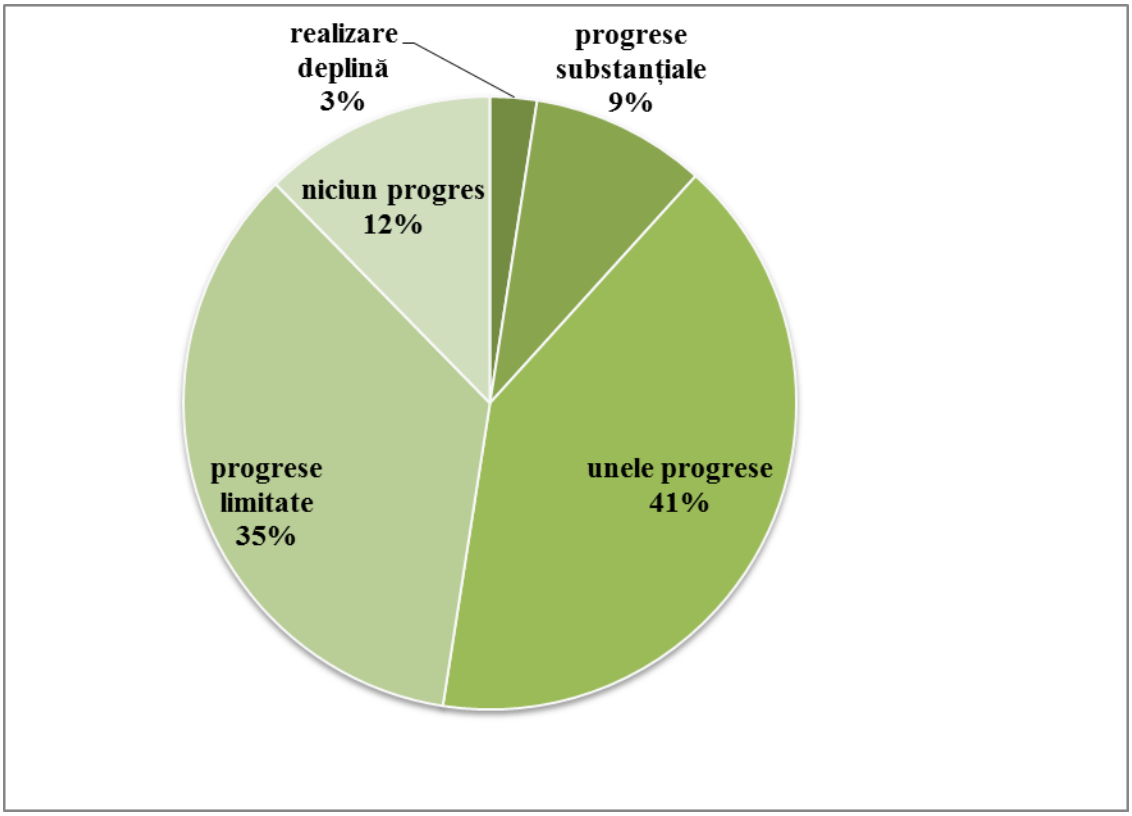
(*) Recomandările formulate în baza pachetului legislativ „2-pack" (Regulamentul nr. 473/2013) în ceea ce privește măsurile care trebuie adoptate pentru a asigura corectarea la timp a deficitului public excesiv se referă numai la statele membre din zona euro.

ANEXA 2: PUNEREA ÎN APLICARE A RECOMANDĂRILOR SPECIFICE FIECĂREI ȚĂRI DE CĂTRE STATELE MEMBRE

La opt luni după ce recomandările specifice fiecărei țări pentru 2014-2015 au fost propuse de Comisia Europeană și aprobate ulterior de statele membre, o primă analiză a modului în care au fost puse în aplicare până acum arată unele tendințe pozitive. Mai multe detalii sunt disponibile în tabelul general prezentat în fiecare raport de țară.

Graficul de mai jos se bazează pe o analiză a progreselor realizate de statele membre în ceea ce privește soluționarea problemelor individuale identificate în recomandările specifice fiecărei țări. Acesta nu include evaluarea performanței statelor membre în cadrul Pactului de stabilitate și de creștere. Graficul este prezentat doar cu titlu ilustrativ și conține o serie de limitări metodologice: recomandările specifice fiecărei țări nu sunt toate la fel de ușor de aplicat, unele dintre acestea fiind în mod obiectiv mai greu de realizat decât altele. De exemplu, există întotdeauna decalaje de timp între momentele în care se realizează pregătirea unei inițiative, discutarea acesteia în cadrul proceselor consultative și decizionale naționale, punerea în aplicare a acesteia pe teren și evaluarea impactului acesteia. De aceea, analiza Comisiei nu poate fi redusă la un exercițiu pur formal și trebuie să rămână, în esență, calitativă, chiar dacă evaluarea cantitativă oferă o primă impresie cu privire la voința și capacitatea statelor membre de a pune în aplicare reformele convenite de acestea în cadrul Consiliului.

Progresele înregistrate de statele membre în ceea ce privește abordarea problemelor-cheie identificate în recomandările specifice fiecărei țări pentru perioada 2014-2015



Exemple de reforme întreprinse

Punere în aplicare pe deplin	Un număr destul de mare de recomandări pot fi considerate ca fiind puse în aplicare pe deplin. Printre acestea se numără reforme importante ale pieței forței de muncă (Croația), consolidarea în mai mare măsură a sectorului bancar (Irlanda), consolidarea cadrului bugetar (Malta) sau creșterea vârstei legale de pensionare (Țările de Jos).
Progrese substanțiale	Se pot observa progrese substanțiale într-un număr mare de domenii de politică foarte importante, cum ar fi asigurarea unui acces mai bun al IMM-urilor la finanțare (Regatul Unit, Spania și Irlanda), realizarea de progrese în cadrul procesului de restructurare a băncilor (Slovenia), reducerea sarcinii fiscale pentru persoanele cu venituri scăzute (România), reformarea cadrului privind insolvența (Letonia), măsuri adresate tinerilor șomeri (Croația) sau consolidarea autorității naționale de concurență (Austria).
Unele progrese sau progrese limitate	S-au realizat unele progrese sau progrese limitate în marea majoritate a cazurilor. Printre acestea se numără, în special, măsurile de politică activă în domeniul pieței forței de muncă (Suedia, Slovacia și Slovenia), combaterea economiei subterane (Spania, Italia), reformarea administrației publice (Spania), pregătirea unor reforme ale sistemului de pensii (Austria), accelerarea acoperirii rețelelor de bandă largă fixe (Polonia), reformarea sectorului de sănătate (Slovenia, România, Germania sau Austria) sau adoptarea de măsuri pentru îmbunătățirea respectării legislației fiscale (Ungaria).
Niciun progres	Foarte puține recomandări nu au fost aplicate deloc de către statele membre. Printre aceste probleme se numără consolidarea aspectelor instituționale ale cadrelor bugetare (Ungaria, Estonia, Polonia, Irlanda), reformarea pieței energiei (România, Slovacia), reformarea mecanismului de stabilire a salariilor (Luxemburg, România) sau abordarea problemei pensiilor (Germania, Bulgaria).

ANEXA 3: CONSTATĂRILE BILANȚURILOR APROFUNDATE PENTRU FIECARE STAT MEMBRU

- **Belgia** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare*. O atenție deosebită trebuie acordată evoluțiilor în ceea ce privește competitivitatea externă a mărfurilor, deoarece aceasta continuă să prezinte riscuri, iar o nouă deteriorare ar amenința stabilitatea macroeconomică. Măsuri suplimentare de asigurare a convergenței parametrilor de cost ar încetini declinul ocupării forței de muncă din sectoarele comerciale, în timp ce progresele concrete de reducere a decalajului istoric privind costurile ar putea fi consolidate de o reorientare fiscală către reducerea presiunii fiscale asupra veniturilor salariale. Datoria publică rămâne ridicată, însă există mai mulți factori care atenuează riscurile macroeconomice asociate.
- **Bulgaria** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* În special, turbulențele sectorului financiar din 2014 au generat preocupări cu privire la existența unor practici bancare în partea cu capital autohton, cu implicații potențiale semnificative în ceea ce privește sectorul financiar și stabilitatea macroeconomică generală. În plus, poziția externă, încă negativă, dar în curs de îmbunătățire, îndatorarea excesivă a întreprinderilor și adaptarea redusă a pieței forței de muncă reprezintă în continuare riscuri macroeconomice și necesită o atenție deosebită.
- **Germania** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare.* Riscurile au crescut ca urmare a persistenței unor investiții publice și private insuficiente, ceea ce reprezintă o piedică în calea creșterii economice, contribuind astfel la un excedent de cont curent foarte ridicat, care continuă să necesite o atenție deosebită. Este deosebit de importantă luarea unor măsuri pentru reducerea riscului apariției unor efecte adverse asupra economiei germane și, având în vedere dimensiunea sa, a efectelor de propagare negative către uniunea economică și monetară.
- **Irlanda** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Irlanda a încheiat programul de asistență financiară UE-FMI în 2013 și, în prezent, face obiectul supravegherii ulterioare aplicării programului și al supravegherii în cadrul semestrului european. În pofida unei îmbunătățiri semnificative a situației economice, persistă riscuri legate de nivelurile ridicate de îndatorare ale sectorului public și privat; provocările rămase din sectorul financiar, în special în ceea ce privește rentabilitatea băncilor și adaptarea pieței forței de muncă, marcată de un nivel ridicat al șomajului structural, necesită în continuare o atenție deosebită.
- **Spania** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Spania a ieșit din programul de asistență financiară pentru recapitalizarea instituțiilor financiare în 2014 și, în prezent, face obiectul supravegherii ulterioare aplicării programului și a supravegherii în cadrul semestrului european. În pofida anumitor îmbunătățiri privind reechilibrarea contului curent, riscurile legate de nivelurile ridicate de îndatorare a sectorului public și privat și poziția investițională internațională netă extrem de negativă necesită în continuare o atenție deosebită în contextul unui nivel al șomajului foarte ridicat. Este deosebit de importantă luarea unor măsuri pentru reducerea riscului apariției unor efecte adverse asupra economiei spaniole și, având în vedere dimensiunea sa, a efectelor de propagare negative către uniunea economică și monetară.
- **Franța** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică*. Comisia va adopta în luna mai, pe baza

programelor naționale de reformă (PNR) și a altor angajamente de reforme structurale anunțate până la data respectivă, decizia de declanșare a procedurii aplicabile dezechilibrelor excesive (PDE). În contextul unei creșteri economice reduse și al unui nivel scăzut al inflației, asociate cu o rentabilitate scăzută a întreprinderilor și ținând cont de un răspuns insuficient în ceea ce privește măsurile de politică de până acum, au crescut în mod semnificativ atât riscurile care rezultă din deteriorarea competitivității bazate sau nu pe costuri, cât și cele generate de gradul de îndatorare al Franței ridicat și aflat în continuă creștere, în special în ceea ce privește datoria publică. Este deosebit de importantă luarea unor măsuri pentru reducerea riscului apariției unor efecte adverse asupra economiei franceze și, având în vedere dimensiunea sa, a efectelor de propagare negative către uniunea economică și monetară.

- **Croația** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Comisia va adopta în luna mai, pe baza programelor naționale de reformă (PNR) și a altor angajamente de reforme structurale anunțate până la data respectivă, decizia de declanșare a procedurii aplicabile dezechilibrelor excesive (PDE). Având în vedere creșterea economică modestă, restructurarea întârziată a întreprinderilor și performanțele scăzute în ceea ce privește ocuparea forței de muncă, au crescut în mod semnificativ riscurile legate de competitivitatea redusă, datoriile externe importante și datoria publică aflată în creștere, cuplate cu o guvernanță slabă în sectorul public.
- **Italia** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Având în vedere creșterea economică modestă prelungită și productivitatea scăzută persistentă, au crescut în mod semnificativ riscurile care decurg din nivelul foarte ridicat al datoriei publice, precum și din nivelul scăzut al competitivității bazate sau nu pe costuri. Este deosebit de importantă luarea unor măsuri pentru reducerea riscului apariției unor efecte adverse asupra economiei italiene și, având în vedere dimensiunea sa, a efectelor de propagare negative către uniunea economică și monetară.
- **Ungaria** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare.* O atenție deosebită trebuie acordată în continuare în special riscurilor care decurg din poziția internațională netă care este încă pronunțat negativă, în pofida anumitor progrese în ceea ce privește reechilibrarea conturilor externe, nivelul ridicat al datoriei publice, precum și sarcina de reglementare ridicată suportată de sectorul financiar și un nivel ridicat de credite neperformante care fac dificilă reducerea gradului de îndatorare.
- **Țările de Jos** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare.* Riscurile care rezultă din nivelul ridicat al datoriei private persistă și necesită atenție, deși măsurile recente susțin redresarea pieței locuințelor și stoparea creșterii creditelor ipotecare. Deși excedentul de cont curent ridicat se datorează parțial caracteristicilor structurale ale economiei, structura sistemelor fiscale și de pensii ar putea constitui o sursă de alocare ineficientă a capitalului.
- **Portugalia** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice excesive care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Portugalia a încheiat programul de ajustare economică în 2014 și, în prezent, face obiectul supravegherii ulterioare aplicării programului și al supravegherii în cadrul semestrului european. În pofida progreselor considerabile realizate în cursul programului, atât în ceea ce privește ajustarea economică, cât și măsurile de politică, există încă riscuri importante legate de nivelurile ridicate de îndatorare, atât pe plan intern, cât și pe plan extern, precum și în diferite sectoare, ceea ce

necesită o atenție deosebită. De asemenea, există numeroase presiuni legate de reducerea gradului de îndatorare având în vedere creșterea economică scăzută, nivelul scăzut al inflației și rata ridicată a șomajului.

- **Slovenia** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică decisive și monitorizare specifică.* Reechilibrarea se află în curs, iar măsurile de politică decisive globale, rezultatele la export și condițiile de creștere economică îmbunătățite au redus riscurile față de anul trecut, în special cele legate de sustenabilitatea externă. Cu toate acestea, guvernanța corporativă redusă, un nivel ridicat al proprietății de stat, un efect de levier important al întreprinderilor și datoria publică aflată în creștere prezintă riscuri pentru stabilitatea financiară și creșterea economică și necesită o atenție sporită. Prin urmare, dezechilibrele nu mai sunt considerate excesive, însă trebuie să li se acorde în continuare o atenție deosebită.

- **Finlanda** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare.* Riscurile legate de rezultatele slabe la export într-un context de restructurare industrială necesită, în special, o atenție deosebită. Deși declinul cotelor de piață în ceea ce privește exporturile și industriile prelucrătoare, în mare măsură, a luat sfârșit, investițiile rămân scăzute, iar creșterea potențială s-a redus. Datoria sectorului privat s-a stabilizat și nu pare a fi o sursă de preocupare imediată, însă nivelul său relativ ridicat necesită o monitorizare atentă.

- **Suedia** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare.* În special, gradul de îndatorare al gospodăriilor rămâne la niveluri foarte ridicate și continuă să crească în urma creșterii prețurilor locuințelor, a persistenței ratelor scăzute ale dobânzii, a stimulentelor fiscale încă ridicate și a constrângerilor legate de oferta de locuințe. Evoluțiile macroeconomice legate de datoria privată necesită în continuare o atenție deosebită.

- **România** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare.* În cursul celor trei programe consecutive UE-FMI, dezechilibrele interne și externe au fost reduse în mod semnificativ. Cu toate acestea, o atenție deosebită trebuie acordată riscurilor care decurg din poziția investițională internațională netă negativă relativ importantă și o capacitate de export redusă pe termen mediu. În plus, stabilitatea sectorului financiar a fost menținută până în prezent, însă persistă vulnerabilitățile interne și externe din sectorul bancar.

- **Regatul Unit** se confruntă cu *dezechilibre macroeconomice care necesită măsuri de politică și monitorizare.* O atenție deosebită trebuie acordată în continuare în special riscurilor legate de gradul ridicat de îndatorare al gospodăriilor, generat și de caracteristicile structurale ale pieței locuințelor. Reziliența economiei și a sectorului financiar a crescut. Cu toate acestea, penuria de locuințe va persista și ar putea sta la baza prețurilor ridicate la locuințe pe termen mediu, continuând reducerea rezilienței sectorului în fața riscurilor