



Bruxelles, den 20.11.2019
COM(2019) 900 final

ANNEXES 1 to 4

BILAG

til

**MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET
OG DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK**

om udkastene til budgetplaner for 2020: Overordnet vurdering

DA

DA

BILAG I: Landespecifik vurdering af udkastene til budgetplaner

Medlemsstater omfattet af den forebyggende del af stabilitets- og vækstpagten

Planer, som sikrer overensstemmelse med medlemsstatens forpligtelser

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Tyskland** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. I betragtning af Tysklands gunstige budgetsituation opfordrer Kommissionen myndighederne til at afholde ekstra udgifter til at opnå en vedholdende opadgående trend i de private og offentlige investeringer, særligt på regionalt og kommunalt plan, og til at målrette den investeringsrelaterede økonomiske politik mod uddannelse, forskning og innovation, digitalisering og bredbånd med meget høj kapacitet, bæredygtig transport samt energinet og boliger til overkommelige priser, idet der tages hensyn til regionale forskelle, som henstillet af Rådet i forbindelse med det europæiske semester. Kommissionen finder også, at Tyskland har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Irland** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020 og til at anvende alle ekstraordinære indtægter til at reducere den offentlige gældskvotens yderligere. Kommissionen finder desuden, at Irland har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Grækenland** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. I 2020 forventes Grækenland at opfylde sin mellemfristede budgetmålsætning. Grækenland anses desuden for at overholde målet om et primært overskud på 3,5 % af BNP, som overvåges inden for rammerne af den skærpede overvågning. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. I juli 2019 modtog Grækenland en rådshenstilling om at "opnå en holdbar økonomisk genopretning og rette op på de uforholdsmæssigt store makroøkonomiske ubalancer ved at fortsætte og gennemføre reformer, som er i tråd med de tilsagn, som Grækenland afgav efter programmets afslutning på mødet i Eurogruppen den 22. juni 2018." Gennemførelsen af denne henstilling overvåges inden for rammerne af den skærpede overvågning.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Cypern** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. Kommissionen finder desuden, at Cypern har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Litauen** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. Kommissionen finder også, at Litauen har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Luxembourg** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. Kommissionen finder desuden, at Luxembourg har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af den finanspolitiske henstilling, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionens finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Malta** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. Kommissionen finder desuden, at Malta har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionens finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Nederlandene** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen opfordrer myndighederne til at gennemføre budgettet for 2020. I betragtning af Nederlandenes gunstige budgetsituation opfordrer Kommissionen myndighederne til at afholde ekstra udgifter til støtte for en opadgående trend i investeringer og til at målrette den investeringsrelaterede økonomiske politik mod forskning og udvikling, navnlig i den private sektor, vedvarende energi, energieffektivitet og strategier til reduktion af drivhusgasemissioner samt afhjælpning af transportflaskehalse som henstillet af Rådet i forbindelse med det europæiske semester. Kommissionen finder, at Nederlandene har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionens finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Østrig** har forelagt, er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten, idet den samtidig anerkender budgetantagelsen om en uændret politik. Kommissionen finder desuden, at Østrig har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne

2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Planer, som sikrer bred overensstemmelse med medlemsstatens forpligtelser

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Estland** har forelagt, sikrer bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at være rede til at træffe de nødvendige foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2020-budgettet overholder stabilitets- og vækstpactens regler. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at det udkast til budgetplan, som **Letland** har forelagt, sikrer bred overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten. Denne vurdering afhænger imidlertid af den aktuelle antagelse om, at Letland vil være tæt på sin mellemfristede budgetmålsætning. Hvis antagelsen ikke bekræftes i fremtidige vurderinger af overensstemmelsen med kravene under den forebyggende del, skal der i den overordnede vurdering af overensstemmelsen tages hensyn til, hvor meget der afviges fra de af Rådet fastsatte krav. Kommissionen opfordrer myndighederne til at være rede til at træffe de nødvendige foranstaltninger under den nationale budgetprocedure for at sikre, at 2020-budgettet overholder stabilitets- og vækstpactens regler. Kommissionen finder også, at Letland har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Planer med risiko for manglende overensstemmelse med medlemsstatens forpligtelser

Kommissionens finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Belgien** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten, idet den samtidig anerkender budgetantagelsen om en uændret politik. Ifølge Kommissionens prognose er der navnlig risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2019 og 2020. Derudover forventes Belgien hverken at overholde gældsreduktionsmålet i 2019 eller 2020. Kommissionen finder desuden, at Belgien har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2020 overholder stabilitets- og vækstpacten, og til at anvende eventuelle ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvot.

Kommissionens finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Spanien** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpacten, idet den samtidig anerkender budgetantagelsen om en uændret politik. Ifølge Kommissionens prognose er der navnlig risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasningssti i retning af den mellemfristede budgetmålsætning. Spanien forventes desuden ikke at gøre tilstrækkelige fremskridt med overholdelsen af gældsreduktionsmålet i 2019 og 2020. Kommissionen finder også, at Spanien har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske

henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester. Den opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af disse henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporten 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2020 overholder stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende eventuelle ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote.

Kommissionen finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Frankrig** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Ifølge Kommissionens prognose er der navnlig risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2019 og 2020. Frankrig forventes desuden hverken at gøre tilstrækkelige fremskridt med overholdelsen af gældsreduktionsmålet i 2019 eller 2020. Kommissionen opfordrer derfor myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2020 overholder stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende eventuelle ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote. Kommissionen finder også, at Frankrig har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Italien** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Ifølge Kommissionens prognose er der navnlig risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2019 og 2020. Derudover forventes Italien hverken at overholde gældsreduktionsmålet i 2019 eller 2020. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2020 overholder stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende eventuelle ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote. Kommissionen finder også, at Italien har gjort visse fremskridt med hensyn til den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer myndighederne til at fortsætte indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionens finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Portugal** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten, idet den samtidig anerkender budgetantagelsen om en uændret politik. Ifølge Kommissionens prognose er der navnlig risiko for en væsentlig afvigelse fra den påkrævede tilpasning i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i både 2019 og 2020. Kommissionen finder også, at Portugal har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020. Kommissionen opfordrer myndighederne til at træffe de fornødne foranstaltninger under den nationale budgetprocedure til at sikre, at budgettet for 2020 overholder

stabilitets- og vækstpagten, og til at anvende eventuelle ekstraordinære indtægter til at fremskynde nedbringelsen af den offentlige gældskvote.

Kommissionen finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Slovenien** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Der forventes et overskud på 0,5 % af BNP på det samlede budget i 2020, og den offentlige gældskvote forventes at falde i overensstemmelse med kravene under gældsreduktionsmålet. Selv om der ifølge Kommissionens prognose er risiko for en vis afvigelse fra den af Rådet anbefalede tilpasningssti i retning af den mellemfristede budgetmålsætning i 2020, er der risiko for en væsentlig afvigelse i 2019 og 2020 taget under ét. Den høje usikkerhed, der knytter sig til det anslåede outputgab, kan imidlertid indebære, at Slovenien befinder sig tættere på den mellemfristede budgetmålsætning i 2020, hvilket peger i retning af bred overensstemmelse. Det vil der blive taget hensyn til, hvis det bekræftes i efterfølgende analyser. Kommissionen opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2020-budgettet overholder stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Slovenien har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Slovakiet** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Den offentlige gældskvote ligger godt under 60 % af BNP og følger fortsat en nedadgående tendens, mens den samlede budgetsaldo udviser en betragtelig margen til traktatens referenceværdi på 3 % af BNP. De yderligere foranstaltninger, der blev meddelt den 6. november 2019, har desuden bidraget til at mindske afvigelsen fra den anbefalede tilpasningssti i retning af den mellemfristede budgetmålsætning, og afvigelsen kategoriseres derfor ikke længere som værende væsentlig for 2020. I betragtning af tilbagegangen i 2019 er der dog stadig risiko for en væsentlig afvigelse fra tilpasningsstigen i retning af den af Rådet anbefalede mellemfristede budgetmålsætning i 2019 og 2020 taget under ét. Kommissionen opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2020-budgettet overholder stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Slovakiet har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

Kommissionen finder overordnet set, at der er risiko for, at det udkast til budgetplan, som **Finland** har forelagt, ikke er i overensstemmelse med bestemmelserne i stabilitets- og vækstpagten. Den offentlige gældskvote forventes at forblive under traktatens referenceværdi på 60 % af BNP, og den samlede budgetsaldo udviser en betragtelig margen til traktatens referenceværdi på 3 % af BNP. Kommissionen opfordrer myndighederne til at foretage de nødvendige foranstaltninger inden for den nationale budgetproces for at sikre, at 2020-budgettet overholder stabilitets- og vækstpagten. Kommissionen finder også, at Finland har gjort begrænsede fremskridt for så vidt angår den strukturelle del af de finanspolitiske henstillinger, som er indeholdt i Rådets henstilling af 9. juli 2019 som led i det europæiske semester, og opfordrer derfor myndighederne til at øge tempoet for indsatsen. En omfattende beskrivelse af de fremskridt, der er gjort med gennemførelsen af de landespecifikke henstillinger, vil blive udarbejdet i landerapporterne 2020 og vurderet i forbindelse med de landespecifikke henstillinger, som Kommissionen fremsætter forslag til i foråret 2020.

BILAG II: Metoder og antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose 2019

I henhold til artikel 7, stk. 4, i forordning (EU) nr. 473/2013 skal "metoden og antagelserne i de seneste økonomiske prognoser fra Kommissionens tjenestegrene for hver enkelt medlemsstat, herunder vurderinger af de samlede budgetforanstaltningers virkning for økonomisk vækst, vedlægges den overordnede vurdering". Der redegøres for de antagelser, der ligger til grund for Kommissionens efterårsprognose 2019, som udarbejdes uafhængigt af Kommissionens tjenestegrene, i selve prognosen¹.

Budgetdataene frem til 2018 er baseret på data, som medlemsstaterne indberettede til Kommissionen inden den 1. oktober 2019, og som blev valideret af Eurostat den 21. oktober 2019. Eurostat har ikke foretaget nogen ændringer af de data, som er blevet indberettet af medlemsstaterne i 2019-efterårsrunden. Eurostat har trukket sit forbehold over for kvaliteten af de data, som Ungarn har indberettet hvad angår sektorklassificeringen af det statslige selskab for lageropbygning af kulbrinter og de fonde, der er oprettet af Ungarns centralbank, tilbage. Disse fonde og alle deres datterselskaber samt det statslige selskab er blevet omklassificeret og hører nu under den offentlige forvaltning. Hovedsagelig som følge af den kombinerede effekt af disse omklassificeringer er gælden øget med 0,4 procentpoint af BNP i 2017 og med 0,3 procentpoint i 2015, 2016 og 2018, mens underskuddet er øget med 0,2 procentpoint af BNP i 2017 og med 0,1 procentpoint i 2015 og 2016. Eurostat har også trukket sit forbehold over for kvaliteten af de data, som Slovakiet har indberettet hvad angår registreringen af visse udgifter afholdt af staten efter en revision foretaget af de slovakiske statistiske myndigheder, som medførte en stigning i underskuddet på 0,2 % af BNP i 2018, tilbage.

Med hensyn til prognosen er foranstaltninger til støtte for finansiel stabilitet registreret i overensstemmelse med Eurostats afgørelse af 15. juli 2009². Medmindre andet er indberettet af den pågældende medlemsstat, er de oplysninger om kapitaltilførsler, som der er tilstrækkeligt kendskab til, blevet medtaget i prognoserne som finansielle transaktioner, dvs. at de har øget gælden, men ikke underskuddet. Statsgarantier for bankgæld og indlån er ikke indregnet i de offentlige udgifter, medmindre der er dokumentation for, at der er trukket på dem på det tidspunkt, hvor prognosen blev udarbejdet. Det skal dog bemærkes, at lån ydet til banker af staten eller andre enheder i den offentlige sektor normalt medregnes i statsgælden.

For 2020 er alle de budgetter, der er vedtaget af eller forelagt for de nationale parlamenter, samt alle andre foranstaltninger, der findes tilstrækkelige oplysninger om, taget i betragtning. Navnlig er alle oplysninger i udkastene til budgetplaner, som blev indgivet inden midten af oktober, medtaget i efterårsprognosen. For 2021 medfører antagelsen af "uændret politik", som anvendes i prognosen, en fremskrivning af indkomst- og udgiftstendenserne samt medtagelsen af foranstaltninger, som der er tilstrækkelig detaljeret kendskab til.

De europæiske aggregater for den offentlige gæld i prognoseårene 2019-2021 offentliggøres på et ikkekonsolideret grundlag (dvs. ikke korrigeret for mellemstatslige lån). For at sikre sammenhæng i tidsrækkerne offentliggøres de historiske data på samme grundlag. I prognoserne for den offentlige gæld for de enkelte medlemsstater i 2019-21 indgår virkningen af garantier til den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet, bilaterale lån til andre medlemsstater og deltagelsen i den europæiske stabilitetsmekanismes kapital som planlagt på prognosens skæringsdato³.

¹ De metodologiske antagelser, der ligger til grund for Kommissionens økonomiske efterårsprognose 2019, findes på: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/eeip/forecasts_en.htm).

² Findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-2009-3--final-.pdf>.

³ I overensstemmelse med Eurostats afgørelse af 27. januar 2011 om den statistiske registrering af transaktioner, der gennemføres af EFSF, som findes på: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF>.

Ifølge Kommissionens efterårsprognose 2019 er budgetforanstaltningerne i udkastene til budgetplaner for 2020 marginalt underskudsreducerende taget under ét (virkning på omkring 0,05 % af BNP). Dette skyldes hovedsagelig de forventede negative virkninger af udgiftsforøgende foranstaltninger, mens foranstaltningerne på indtægtssiden forventes at være neutrale samlet set. Alt i alt forventes indvirkningen på BNP-væksten på kort sigt at være meget lille.

Det er vigtigt at udvise forsigtighed ved fortolkningen af dette skøn:

- Hvis der ikke gribes ind over for finanspolitiske ubalancer, kan det øge skrøbeligheden af finansielle aktiver og føre til større spreads og højere udlånsrenter med en negativ indvirkning på væksten.
- Forordning (EU) nr. 473/2013 tager sigte på at vurdere virkningen af de foranstaltninger, der træffes i udkastene til budgetplaner. Foranstaltninger, der er truffet og trådt i kraft før udkastet til budgetplan, indgår derfor ikke i vurderingen (selv om de kan have en supplerende indflydelse på forventningerne til de offentlige finanser for 2020).
- Virkningen af de indberettede foranstaltninger er udtrykt i forhold til et referencescenarie med en uændret politik. Den finanspolitiske kurs for dette referencescenarie er ikke nødvendigvis neutral. F.eks. kan den tendentielle stigning i nogle udgiftsposter være større eller mindre end den potentielle vækst, der kan være en yderligere virkning af tidligere foranstaltninger i referencescenariet, eller tidligere foranstaltninger kan bringes til ophør i 2020. Den ekspansive karakter af referencescenariet illustreres ved det forhold, at den samlede finanspolitiske kurs i 2020 er mere ekspansiv end den underskudsforøgende virkning af indberettede foranstaltninger.

BILAG III: Følsomhedsanalyse

I henhold til artikel 7 i forordning (EU) nr. 473/2013 omfatter "den samlede vurdering stresstest, der angiver risiciene for holdbarheden af de offentlige finanser i tilfælde af negative økonomiske, finansielle eller budgetmæssige udviklinger." Dette bilag indeholder derfor en analyse af den offentlige gælds følsomhed over for eventuelle makroøkonomiske chok (relateret til vækst, rentesatser og den primære saldo), og tager udgangspunkt i resultaterne fra stokastiske gældsfremskrivninger. Analysen giver mulighed for at vurdere, hvordan dynamikken i den offentlige gæld risikerer at blive påvirket af risiciene for stigende eller faldende vækst i nominelt BNP samt virkningerne af en positiv/negativ udvikling på finansmarkederne, som giver sig udtryk i lavere/højere låneomkostninger for de offentlige sektorer, og finanspolitiske chok, der påvirker den offentlige budgetstilling.

I stokastiske fremskrivninger vises usikkerheden ved de fremtidige makroøkonomiske betingelser ved en analyse af udviklingen i den offentlige gæld med udgangspunkt i et "centralt" gældsfremskrivningsscenario, som svarer til henholdsvis scenariet i Kommissionens efterårsprognose 2019 og prognosescenariet i udkastene til budgetplaner, jf. nedenstående figurer, der viser resultaterne for euroområdet (i begge tilfælde går den sædvanlige antagelse om uændret finanspolitik videre end prognoseperioden). De makroøkonomiske betingelser (kort- og langfristet rente på statsobligationer, vækstrate, offentlig primær saldo), der danner udgangspunktet for de centrale scenarier, udsættes for en række chok, så man får den kegleformede fordeling af mulige gældsudviklinger, der fremgår af figuren nedenfor. Keglen afspejler en lang række mulige underliggende makroøkonomiske betingelser, idet væksten, renten og den primære saldo er simuleret med op til 2 000 chok. Størrelsen af og korrelationen mellem chokkene afspejler variabelernes historiske adfærd. Det indebærer, at metoden ikke fanger usikkerhed i realtid. Nedenstående viftediagram viser således sandsynlighedsbaseret information om gældsudviklingen i euroområdet under hensyntagen til eventuelle chok relateret til vækst, rentesatser og primær saldo i en størrelsesorden og korrelation, som afspejler tidligere observerede chok.

Den stiplede linje i viftediagrammet viser den forventede gældsudvikling i det centrale scenarie (der udsættes for diverse makroøkonomiske chok), mens den ubrudte sorte linje i midten er medianen for gældens fremskrevne udviklingskurs (som deler rækken af mulige gældsudviklinger ved udsættelse for chok i to halvdele). Selve keglen dækker 80 % af de mulige gældsudviklinger opnået ved simulering af 2 000 chok relateret til vækst, rentesatser og primær saldo (hvor den nederste og øverste linje, der afgrænser keglen, svarer til henholdsvis 10. og 90. percentil i fordelingen). Således udelukkes fra det skraverede område de simulerede gældsudviklinger (ca. 20 % af det hele), der skyldes mere ekstreme (mindre sandsynlige) chok eller "halebegivenheder". De forskelligt skraverede områder i keglen repræsenterer de forskellige andele af den samlede fordeling af mulige gældsudviklinger. Det mørkeblå område (afgrænset ved 40. og 60. percentil) omfatter 20 % af de mulige gældsudviklinger, der ligger tættest på det centrale scenarie.

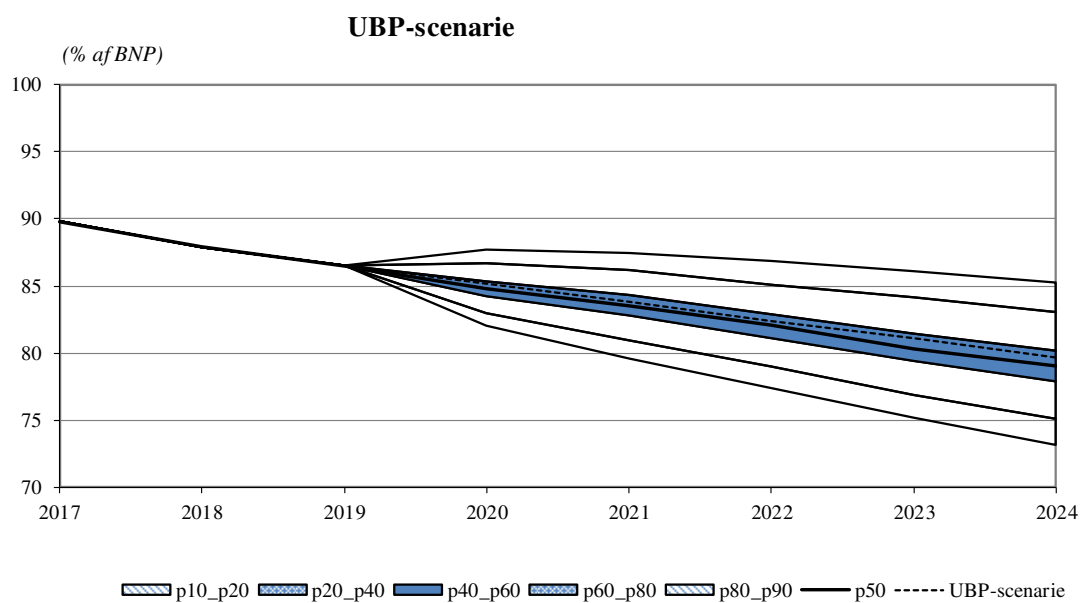
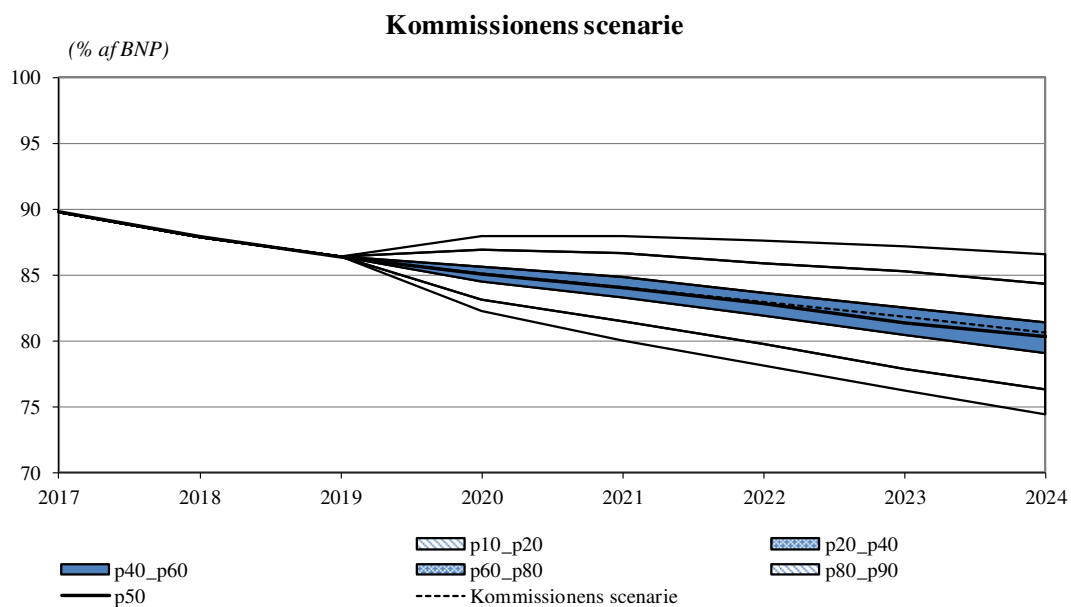
Både i scenariet ifølge Kommissionens prognose og i scenariet ifølge udkastene til budgetplaner ligger gælden i euroområdet i 2020 med 80 % sandsynlighed mellem ca. 82 % og 88 % af BNP (idet keglen viser 80 % af de mulige simulerede gældsudviklinger), når der tages højde for både positive og negative risici for den offentlige primære saldo, væksten og betingelserne på finansmarkederne. De nedre og øvre grænser for gældskvotens interval i 2020 er med andre ord stort set ens i Kommissionens scenarie og scenariet ifølge udkastene til budgetplaner, da der kun er en meget lille forskel mellem de respektive centrale prognoser, som udsættes for chok (en gældskvotepå ca. 85 % i Kommissionens scenarie og i scenariet ifølge udkastene til budgetplaner).

De aktuelle udkast til budgetplaner har en tidshorisont frem til 2020 — derefter tyder simulationen på en forholdsvis begrænset forskel mellem de fremskrivninger af gældskvoter under chok, der findes i Kommissionens scenarie og scenariet ifølge udkastene til budgetplaner. I slutningen af tidshorisonten for fremskrivningen i figurene (2024) vil der være 50 % sandsynlighed for, at gældskvoten ligger over 79 % i scenariet ifølge udkastene til budgetplaner og over 80 % i Kommissionens scenarie. Den lille forskel skyldes hovedsageligt, at den strukturelle primære saldo i scenariet ifølge udkastene til

budgetplaner holdes konstant på et lidt højere niveau for det senest forventede overskud end i Kommissionens scenarie.

Det bemærkes, at eftersom størrelsen af og korrelationen mellem chokkene afspejler variablernes historiske adfærd, så fanger metoden ikke usikkerhed i realtid, som netop kan forekomme i forbindelse med vurdering af outputgab. I betragtning af tidligere erfaringer med betydelige justeringer af estimer over outputgab, ofte i retning af lavere potentiel produktion end forventet i realtid, er der dermed grund til at tro, at der er en yderligere kilde til risici for kommende gældsudviklinger, som ikke fremgår af de forudgående analyser.

Figur III.1: Stokastiske fremskrivninger af den offentlige gæld med udgangspunkt i scenarierne for Kommissionens prognose og for udkastene til budgetplaner (UBP)



BILAG IV. Figurer og tabeller

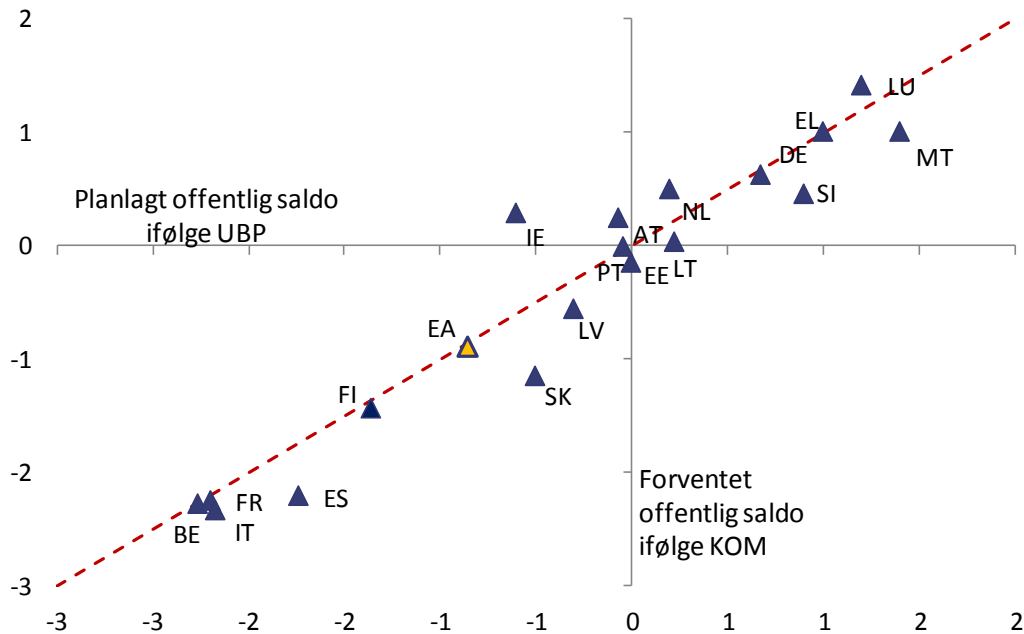
Tabel IV.1: Real BNP-vækst (%) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,3	1,1	1,1	1,4	1,1	1,0
DE	1,0	0,5	0,4	1,6	1,5	1,0
EE	3,1	3,3	3,2	2,7	2,2	2,1
IE	3,9	5,5	5,6	3,3	0,7	3,5
EL	2,3	2,0	1,8	2,3	2,8	2,3
ES	2,2	2,1	1,9	1,9	1,8	1,5
FR	1,4	1,4	1,3	1,5	1,4	1,3
IT	0,2	0,1	0,1	0,8	0,6	0,4
CY	3,7	3,2	2,9	3,2	2,9	2,6
LV	3,2	3,2	2,5	3,0	2,8	2,6
LT	2,6	3,7	3,8	2,4	2,4	2,4
LU	3,0	2,4	2,6	3,8	2,4	2,6
MT	6,2	5,0	5,0	5,7	4,3	4,2
NL	1,5	1,8	1,7	1,5	1,5	1,3
AT	1,7	1,7	1,5	1,8	1,4	1,4
PT	1,9	1,9	2,0	1,9	2,0	1,7
SI	3,4	2,8	2,6	3,1	3,0	2,7
SK	4,0	2,4	2,7	3,7	2,3	2,6
FI	1,7	1,5	1,4	1,4	1,0	1,1
EA	1,4	1,2	1,2	1,6	1,4	1,2

Tabel IV.2: Samlede saldomål (% af BNP) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

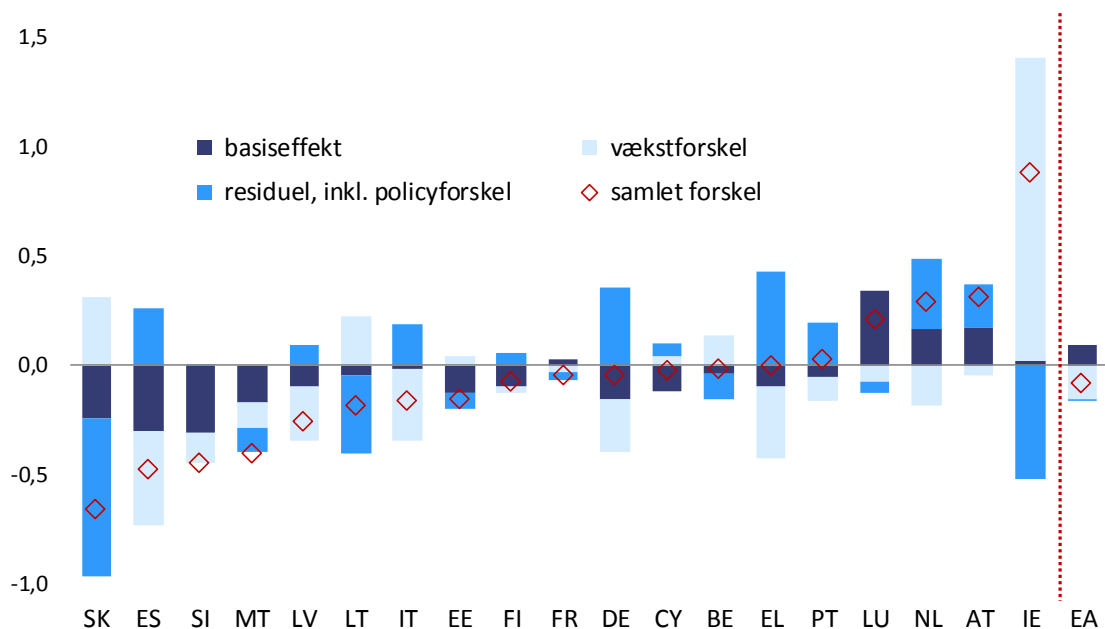
Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	-0,8	-1,7	-1,7	-0,2	-2,3	-2,3
DE	0,9	1 1/4	1 1/4	0,8	3/4	3/4
EE	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	-0,2
IE	0,2	0,2	0,2	0,4	-0,6	0,3
EL	1,6	1,4	1,3	1,6	1,0	1,0
ES	-2,0	-2,0	-2,3	-1,1	-1,7	-2,2
FR	-3,1	-3,1	-3,1	-2,0	-2,2	-2,2
IT	-2,4	-2,2	-2,2	-2,1	-2,2	-2,3
CY	3,0	3,9	3,7	2,6	2,7	2,6
LV	-0,5	-0,5	-0,6	-0,4	-0,3	-0,6
LT	0,4	0,1	0,0	0,2	0,2	0,0
LU	1,0	2,0	2,3	1,4	1,2	1,4
MT	0,9	1,4	1,2	1,0	1,4	1,0
NL	1,2	1,3	1,5	0,8	0,2	0,5
AT	0,3	0,3	0,4	0,2	-0,1	0,2
PT	-0,2	-0,1	-0,1	0,3	0,0	0,0
SI	0,9	0,8	0,5	1,0	0,9	0,5
SK	0,0	-0,7	-0,9	0,0	-0,5	-1,2
FI	-0,3	-1,0	-1,1	0,0	-1,4	-1,4
EA	-0,9	-0,7	-0,8	-0,5	-0,8	-0,9

Figur IV.1: Sammenligning af samlet offentlig saldo for 2020 (% af BNP): Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM) over for udkastene til budgetplaner (UBP)



Anm.: Cypren, som forventes at have et overskud på over 2 % af BNP i 2020, er af hensyn til læsbarheden ikke vist i denne figur.

Figur IV.2: Årsager til forskellen i samlet offentlig saldo i 2020 (% af BNP) mellem Kommissionens efterårsprognose 2019 og udkastene til budgetplaner



Tabel IV.3: Samlede primære saldomål (% af BNP) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	1,3	0,3	0,2	1,7	-0,4	-0,4
DE	1,7	2 1/4	2	1,5	1 2/4	1 2/4
EE	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	-0,1
IE	1,6	1,6	1,6	1,6	0,5	1,4
EL	4,7	4,4	4,3	4,5	3,7	3,7
ES	0,3	0,2	-0,1	1,2	0,4	-0,1
FR	-1,6	-1,6	-1,6	-0,5	-0,8	-0,9
IT	1,2	1,3	1,3	1,5	1,1	0,9
CY	5,3	6,2	6,0	4,8	5,1	4,6
LV	0,2	0,3	0,1	0,4	0,4	0,1
LT	1,3	0,9	0,8	0,9	0,7	0,5
LU	1,3	2,3	2,6	1,6	1,4	1,7
MT	2,3	2,7	2,5	2,2	2,6	2,3
NL	1,9	2,0	2,2	1,4	0,8	1,2
AT	1,8	1,7	1,9	1,6	1,3	1,6
PT	3,1	3,1	3,0	3,3	2,9	2,9
SI	2,6	2,4	2,1	2,4	2,4	2,0
SK	1,2	0,5	0,3	1,1	0,6	0,0
FI	0,6	-0,2	-0,3	0,8	-0,6	-0,7
EA	0,9	0,9	0,9	1,1	0,7	0,6

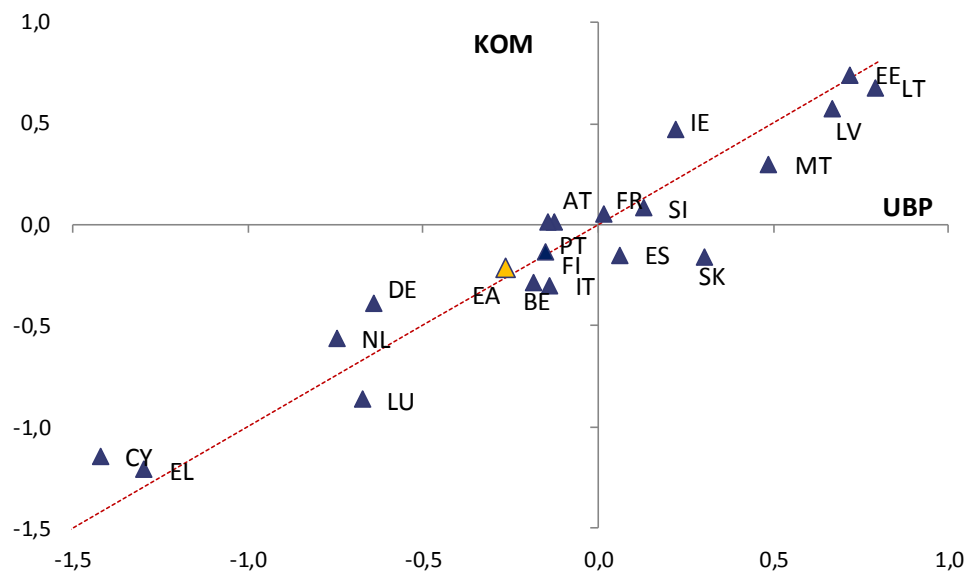
Tabel IV.4: Ændringer i strukturel saldo (pp. af potentielt BNP) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	0,1	-0,3	-0,3	0,6	-0,2	-0,3
DE	-0,7	-0,1	-0,3	-0,2	-0,6	-0,4
EE	0,4	0,9	0,6	-0,1	0,7	0,7
IE	0,5	-0,3	-0,2	0,5	0,2	0,5
EL	-1,7	-1,9	-2,1	-1,0	-1,3	-1,2
ES	-0,1	0,1	-0,2	0,7	0,1	-0,1
FR	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
IT	-0,2	0,3	0,2	0,2	-0,1	-0,3
CY	-0,8	-0,2	-0,2	-0,5	-1,4	-1,1
LV	0,7	0,1	0,3	0,6	0,7	0,6
LT	0,0	-0,6	-0,7	0,4	0,8	0,7
LU	-1,7	-0,6	-0,4	0,0	-0,7	-0,9
MT	-0,9	-0,2	-0,3	0,4	0,5	0,3
NL	-0,4	-0,4	-0,1	0,1	-0,7	-0,6
AT	0,3	0,1	0,3	0,0	-0,1	0,0
PT	0,1	0,3	0,2	0,3	-0,1	0,0
SI	0,2	-0,1	-0,3	0,2	0,1	0,1
SK	0,5	0,4	0,1	0,0	0,3	-0,2
FI	0,1	-0,4	-0,5	0,5	-0,1	-0,1
EA	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,3	-0,2

Tabel IV.5: Ændringer i strukturel primær saldo (pp. af potentielt BNP) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

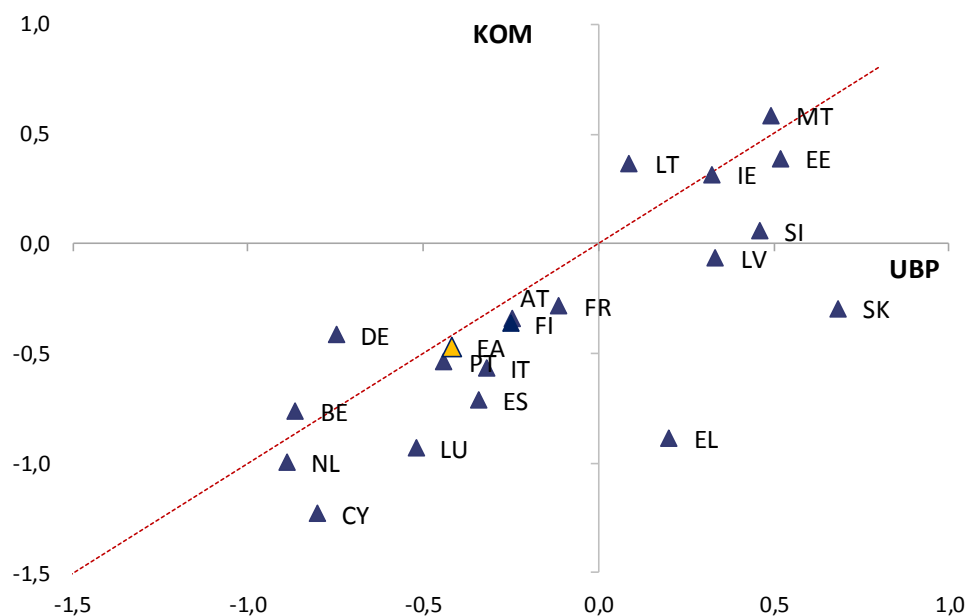
Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	-0,1	-0,6	-0,4	0,4	-0,3	-0,4
DE	-0,8	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,5
EE	0,4	0,9	0,6	-0,1	0,7	0,7
IE	0,3	-0,9	-0,5	0,3	-0,1	0,2
EL	-1,9	-2,0	-2,4	-1,2	-1,6	-1,5
ES	-0,2	-0,2	-0,4	0,6	0,0	-0,3
FR	0,0	-0,3	-0,2	0,1	-0,1	-0,1
IT	-0,3	0,0	0,0	0,2	-0,3	-0,5
CY	-1,0	-0,4	-0,3	-0,6	-1,3	-1,4
LV	0,7	0,0	0,3	0,7	0,6	0,5
LT	0,0	-1,0	-0,8	0,2	0,5	0,4
LU	-1,8	-0,6	-0,4	0,0	-0,8	-0,9
MT	-1,1	-0,8	-0,5	0,2	0,4	0,2
NL	-0,6	-0,7	-0,3	0,0	-0,8	-0,7
AT	0,1	-0,3	0,2	-0,1	-0,3	-0,1
PT	0,0	-0,4	-0,1	0,1	-0,3	-0,1
SI	-0,2	-0,9	-0,6	0,1	0,0	0,0
SK	0,3	0,1	0,0	-0,1	0,2	-0,3
FI	0,1	-0,6	-0,6	0,4	-0,3	-0,2
EA	-0,4	-0,3	-0,3	0,1	-0,4	-0,4

Figur IV.3: Ændring i strukturel saldo for 2020 (pp. af potentielt BNP): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)



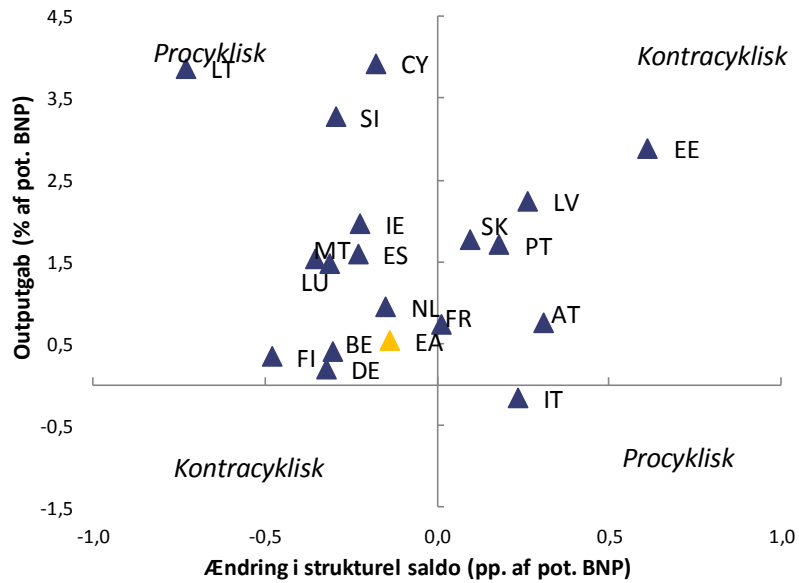
Anm.: Grækenland og Cypern, som forventes at have en ændring i deres strukturelle saldo på over -1 % af det potentielle BNP i 2020, er af hensyn til læsbarheden ikke vist i denne figur.

Figur IV.4: Finanspolitisk som målt ved udgiftsmålet i 2020 (pp. af det potentielle BNP): Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

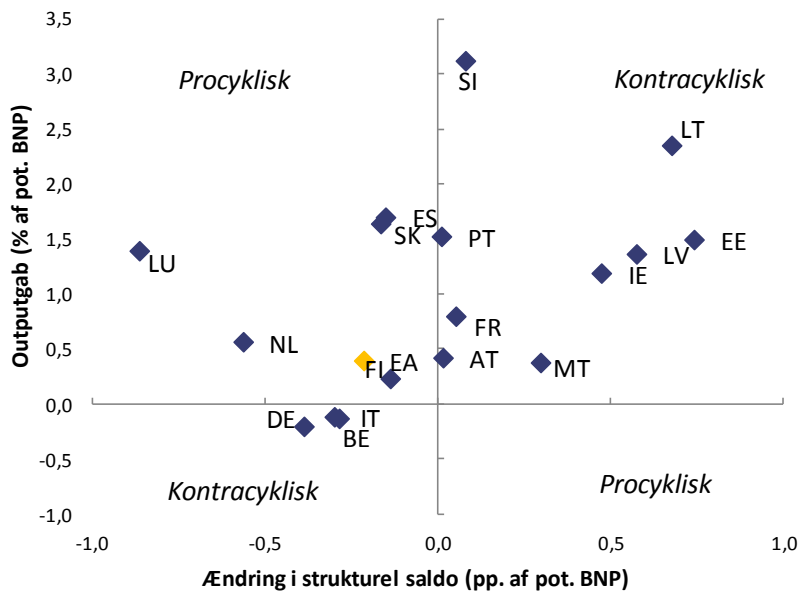


Anm.: Den finanspolitiske indsats måles i forhold til den gennemsnitlige vækst i det potentielle BNP over 10 år og tager ikke hensyn til det finanspolitiske råderum i de medlemsstater, der har overgået deres mellemfristede budgetmålsætninger.

Figur IV.5a: Ændring i strukturel saldo for 2019 (% af potentielt BNP) over for outputgab ifølge Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

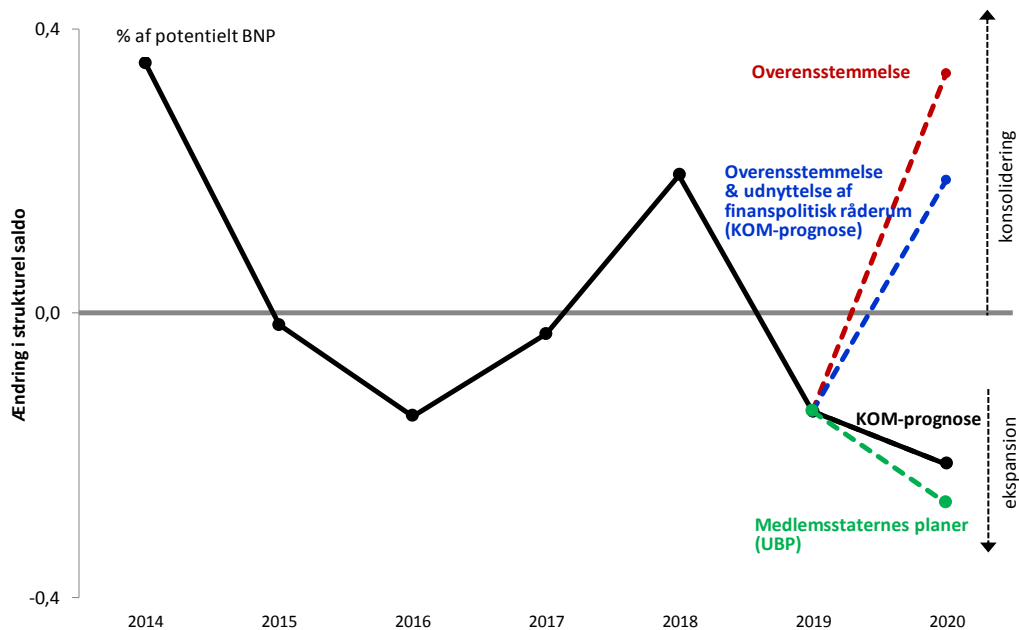


Figur IV.5b: Ændring i strukturel saldo for 2020 (% af potentielt BNP) over for outputgab ifølge Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

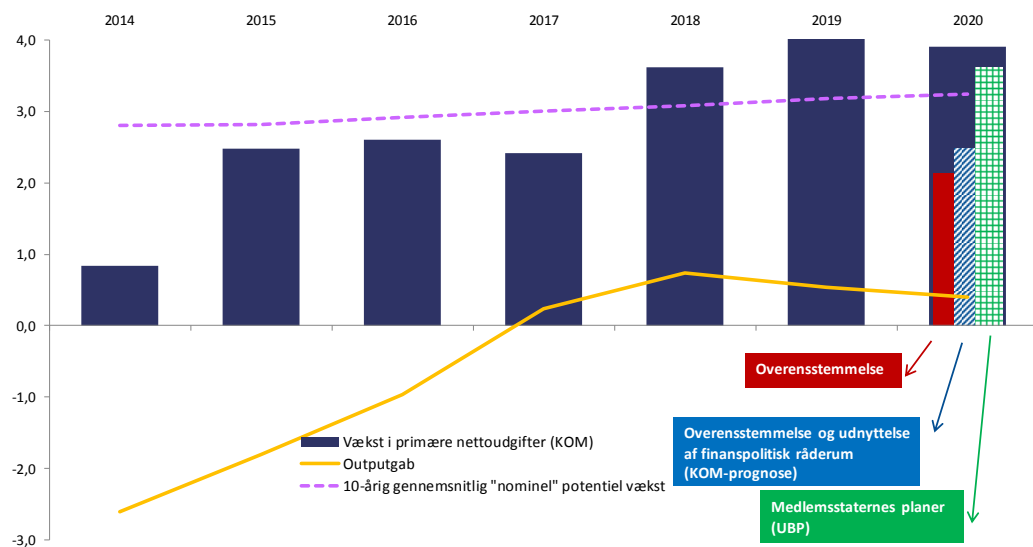


Anm.: I en situation med positive outputgab henviser "procyklisk" og "kontracyklisk" i disse figurer til, om ændringen i finanspolitikken (i forhold til det foregående år) forstærker eller dæmper den økonomiske udvikling. Grækenland er af hensyn til læsbarheden ikke medtaget i nogen af graferne.

Figur IV.6a: Scenarier for finanspolitisk kurs — strukturel saldo (Kommissionens efterårsprognose 2019)

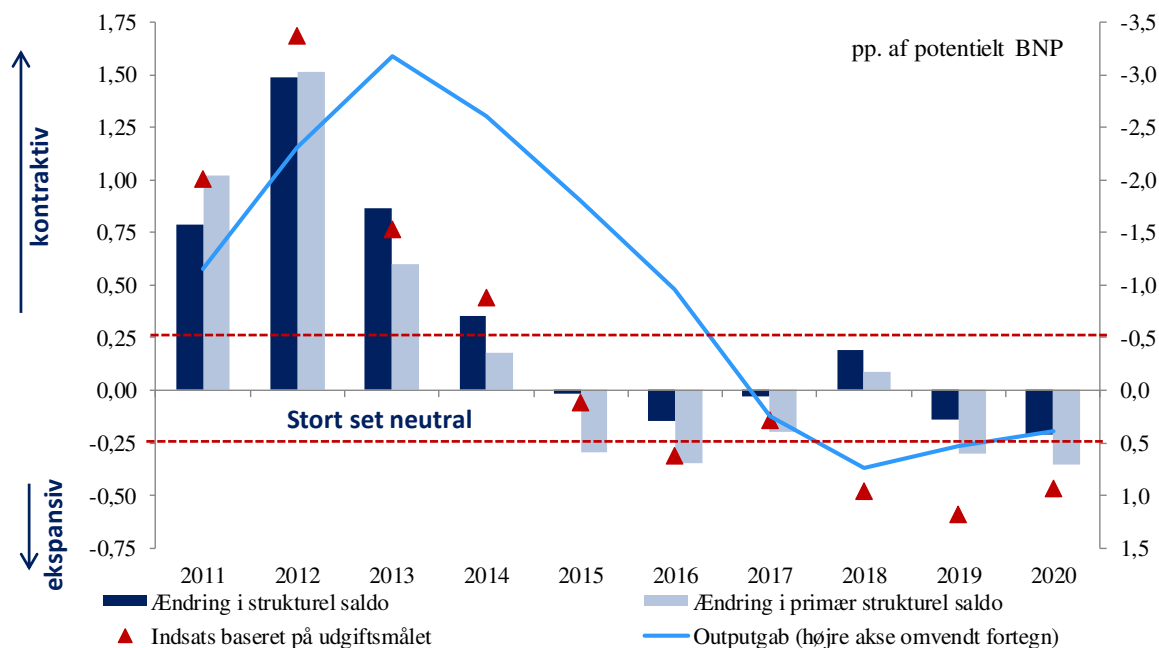


Figur IV.6b: Scenarier for finanspolitisk kurs — vækst i primære nettoudgifter (%) (Kommissionens efterårsprognose 2019 — KOM)



Anm.: Scenarierne i disse figurer vedrører den overordnede finanspolitiske kurs i euroområdet målt ved ændringen i den samlede strukturelle saldo og vækstraten for de primære nettoudgifter. Sidstnævnte beregnes som de samlede udgifter bortset fra renter, konjunkturbestemte udgifter, diskretionære foranstaltninger på indtægtsiden og engangsforanstaltninger. I scenariet "overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten" antages de medlemsstater, som endnu ikke har nået deres mellemfristede budgetmålsætning, at følge den fulde finanspolitiske tilpasning, jf. de landespecifikke henstillinger for 2019. I scenariet "overensstemmelse med stabilitets- og vækstpagten og udnyttelse af finanspolitisk råderum (KOM-prognose)" antages Nederlandene og Tyskland at anvende en del af deres finanspolitiske råderum i 2020 (en forøgelse af den strukturelle saldo med henholdsvis 0,6 % og 0,4 % af BNP) som forventet i Kommissionens efterårsprognose 2019.

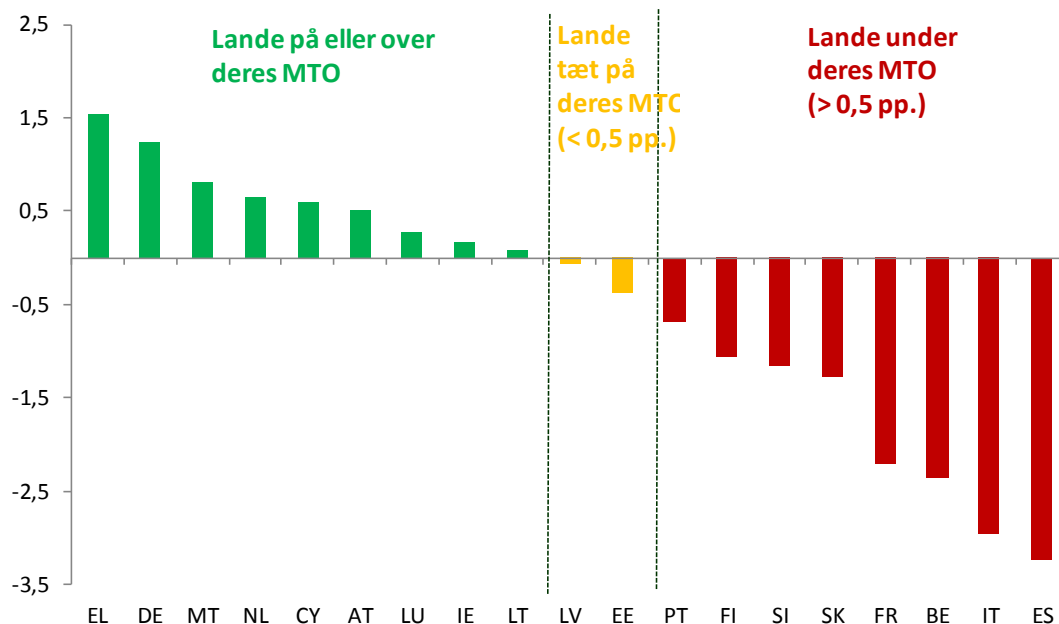
Figur IV.6c: Finanspolitisk kurs — strukturel saldo, primær strukturel saldo og finanspolitisk indsats målt ved udgiftsmålet (Kommissionens efterårsprognose 2019)



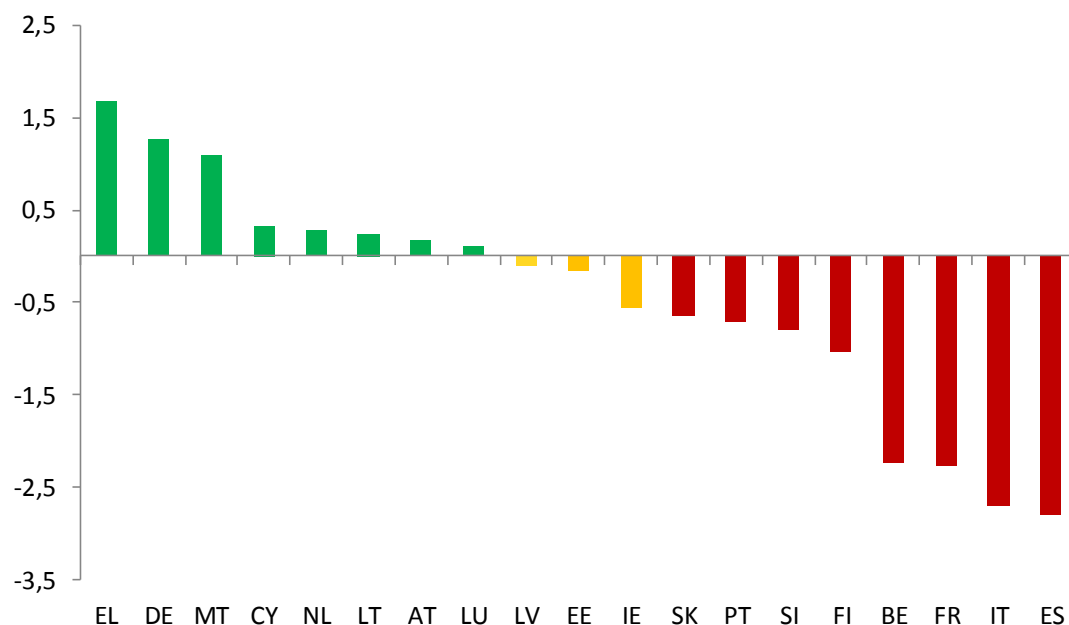
Tabel IV.6: Mellemlistede budgetmålsætninger (MTO) som angivet i stabilitetsprogrammerne 2019 og minimumsbenchmarks for 2020

	MTO	Minimums-benchmark	Strukturel saldo i 2020	
			UBP	KOM
BE	0,0	-1,5	-2,2	-2,4
DE	-0,5	-1,5	0,8	0,7
EE	-0,5	-0,7	-0,7	-0,9
IE	-0,5	-1,2	-1,0	-0,3
EL	0,3	-0,7	1,9	1,8
ES	0,0	-0,8	-2,8	-3,2
FR	-0,4	-1,4	-2,7	-2,6
IT	0,5	-1,4	-2,2	-2,5
CY	0,0	-0,8	0,3	0,6
LV	-1,0	-0,9	-1,1	-1,1
LT	-1,0	-0,9	-0,8	-0,9
LU	0,5	-1,3	0,6	0,8
MT	0,0	-1,5	1,1	0,8
NL	-0,5	-1,5	-0,2	0,2
AT	-0,5	-1,5	-0,3	0,0
PT	0,3	-1,3	-0,5	-0,4
SI	0,3	-1,1	-0,6	-0,9
SK	-0,5	-1,4	-1,1	-1,8
FI	-0,5	-1,0	-1,5	-1,6

Figur IV.7a: Medlemsstaternes stilling i forhold til deres mellemfristede budgetmålsætning (MTO) i 2020 ifølge Kommissionens efterårsprognose 2019 (pp. af potentielt BNP)⁴



Figur IV.7b: Medlemsstaternes stilling i forhold til deres mellemfristede budgetmålsætning (MTO) i 2020 ifølge udkastene til budgetplaner for 2020 (pp. af potentielt BNP)

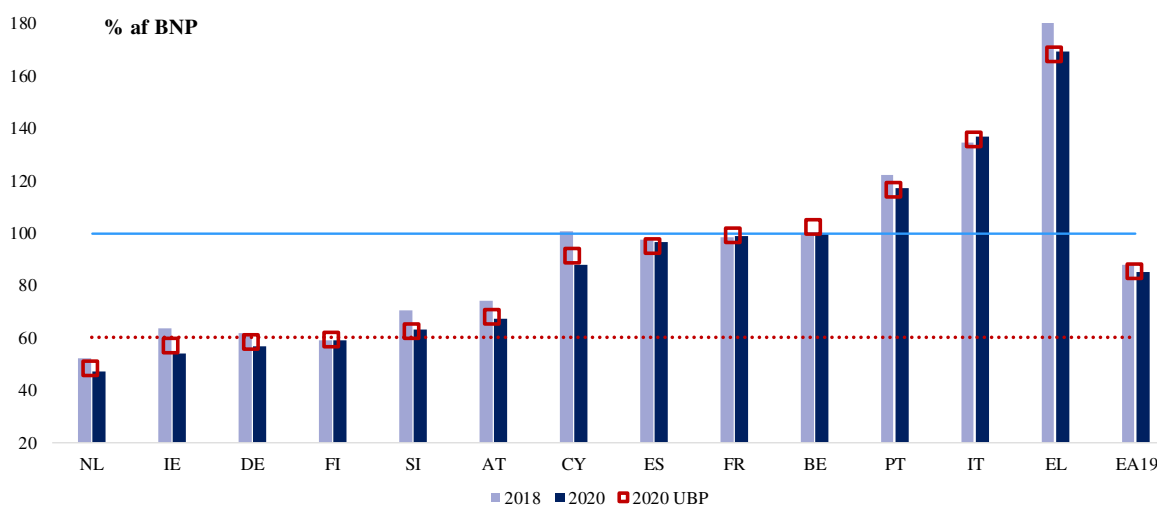


⁴ Figureerne viser forskellene mellem de enkelte medlemsstatsers forventede strukturelle saldo og mellemfristede budgetmålsætning. De tager ikke hensyn til gældende fleksibilitetsfradrag.

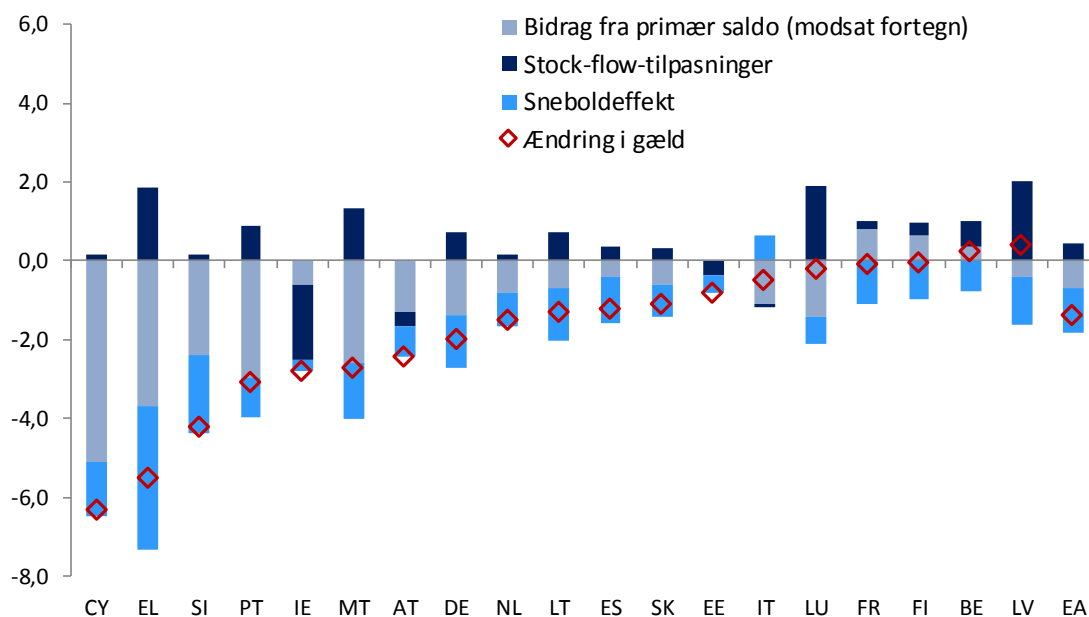
Tabel IV.7: Gældskvotep (% af BNP) ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

Land	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
BE	100,6	101,5	99,5	98,5	101,8	99,6
DE	61	61	59 1/4	56 2/4	57 3/4	56 3/4
EE	8,2	8,8	8,7	8,1	8,0	8,4
IE	61,1	59,3	59,0	55,8	56,5	53,9
EL	170,6	173,3	175,2	163,9	167,8	169,3
ES	95,8	95,9	96,7	94,0	94,6	96,6
FR	98,9	98,8	98,9	98,7	98,7	98,9
IT	132,6	135,7	136,2	131,3	135,2	136,8
CY	95,7	97,4	93,8	89,1	91,1	87,8
LV	37,4	36,6	36,0	36,1	37,0	35,2
LT	37,0	36,4	36,3	36,2	35,1	35,1
LU	20,2	20,0	19,6	19,9	19,8	19,2
MT	42,7	43,0	43,3	39,4	40,3	41,0
NL	49,1	49,2	48,9	47,1	47,7	47,1
AT	69,6	70,0	69,9	66,5	67,5	67,2
PT	118,6	119,3	119,5	115,2	116,2	117,1
SI	65,4	66,3	66,7	61,3	62,1	63,1
SK	47,5	47,9	48,1	45,9	46,8	47,3
FI	58,1	58,8	59,2	57,4	58,8	59,3
EA19	85,6	86,4	86,4	82,4	85,1	85,1

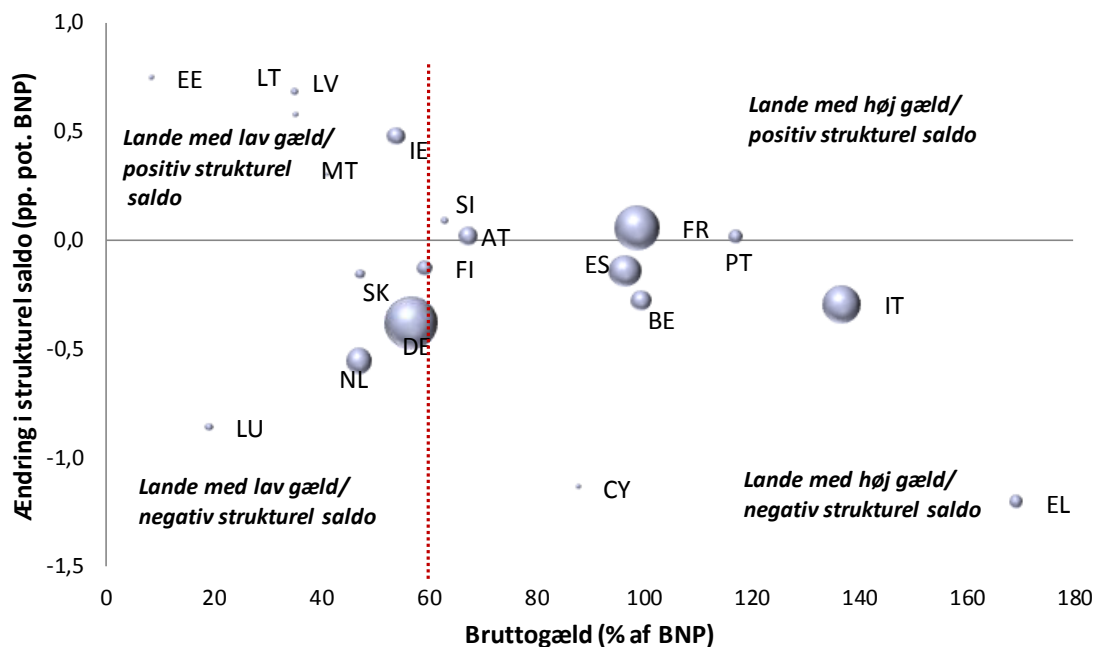
Figur IV.8: Udvikling i offentlig gæld i udvalgte medlemsstater mellem 2018 og 2020 ifølge udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)



Figur IV.9: Årsager til ændringer i gældskvoten mellem 2019 og 2020 (pp. af BNP) baseret på udkastene til budgetplaner (UBP)

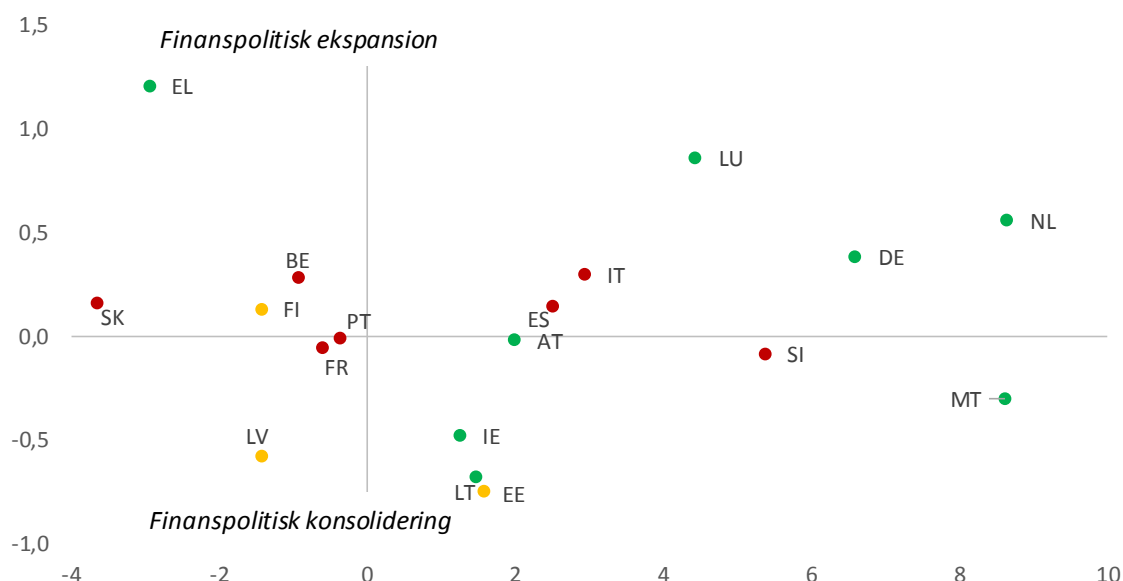


Figur IV.10: Bruttogæld (% af BNP) over for ændringen i den strukturelle saldo (pp. af potentielt BNP) i 2020 ifølge Kommissionens efterårsprognose 2019



Anm.: Boblernes størrelse afspejler medlemsstaternes nominelle BNP.

Figur IV.11: Betalingsbalancens løbende poster (% af BNP) over for ændringen i den strukturelle saldo (pp. af potentielt BNP) i 2020

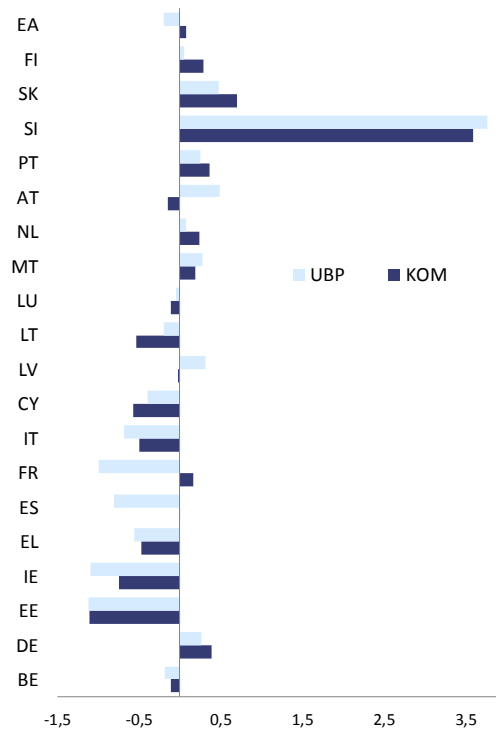


Anm.: Finanspolitiske ekspansioner (konsolideringer) vises med et positivt (negativt) fortegn. Observationernes farver afspejler afstanden fra den mellemfristede budgetmålsætning i 2020: rød svarer til lande, der er mere end 50 basispoint under deres mellemfristede budgetmålsætning; gul svarer til lande, der er mindre end 50 basispoint under deres mellemfristede budgetmålsætning; grøn svarer til lande, der er over deres mellemfristede budgetmålsætning. Cypern er af hensyn til læsbarheden ikke medtaget i nogen af graferne.

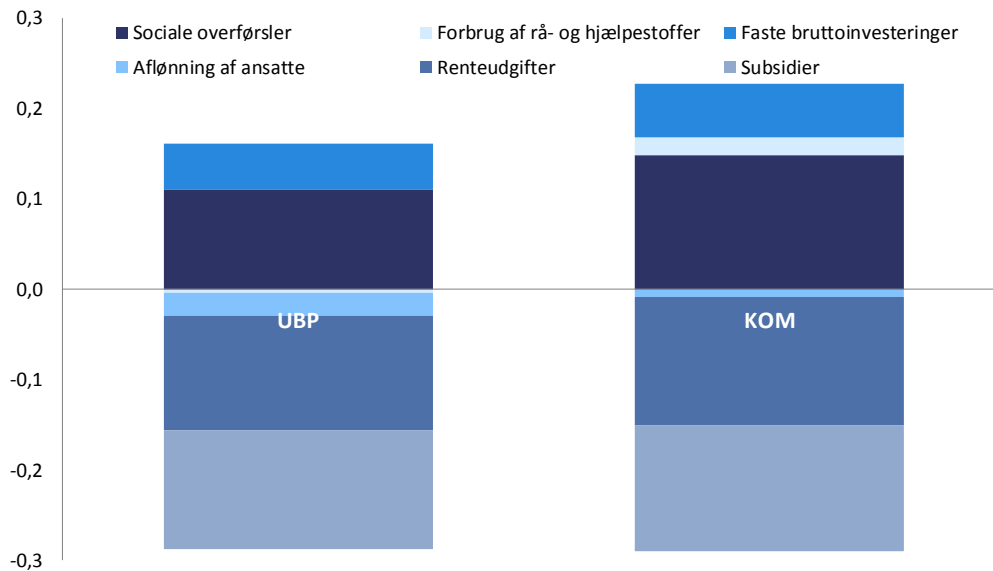
Tabel IV.8: Sammensætning af finanspolitisk konsolidering i 2019 og 2020 ifølge stabilitetsprogrammerne (SP), udkastene til budgetplaner (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

% af potentielt BNP medmindre andet er angivet	2019			2020		
	SP	UBP	KOM	SP	UBP	KOM
Konjunkturjusteret indtægtskvote	46,0	46,3	46,3	46,0	46,1	46,2
ændring i pp. ift. det foregående år	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,1
Konjunkturjusteret primær udgiftskvotient	45,4	45,7	45,7	45,2	45,7	45,8
ændring i pp. ift. det foregående år	0,2	0,1	0,2	-0,2	0,0	0,0
Renteudgiftskvotient (% af BNP)	1,7	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5
ændring i pp. ift. det foregående år	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Ændring i strukturel saldo	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,3	-0,2

Figur IV.12: Forventede ændringer i konjunkturjusterede udgiftskvoter (pp. af potentielt BNP) i udkastene til budgetplaner for 2020 (UBP) og Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

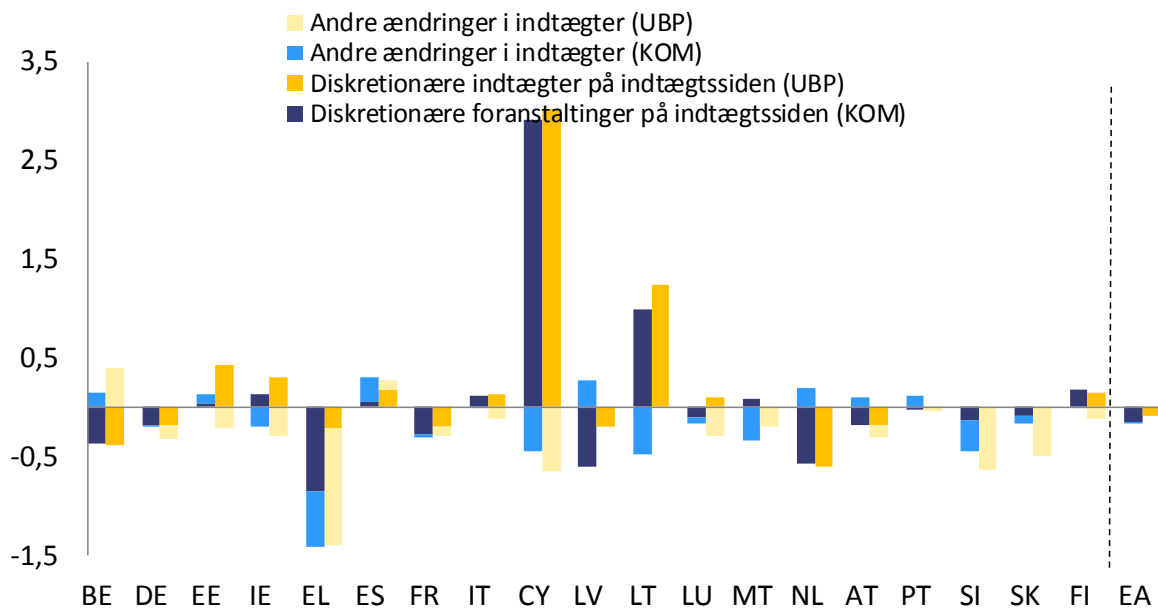


Figur IV.13: Forventede ændringer i de vigtigste udgiftstyper (pp. af BNP) for 2020: Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)

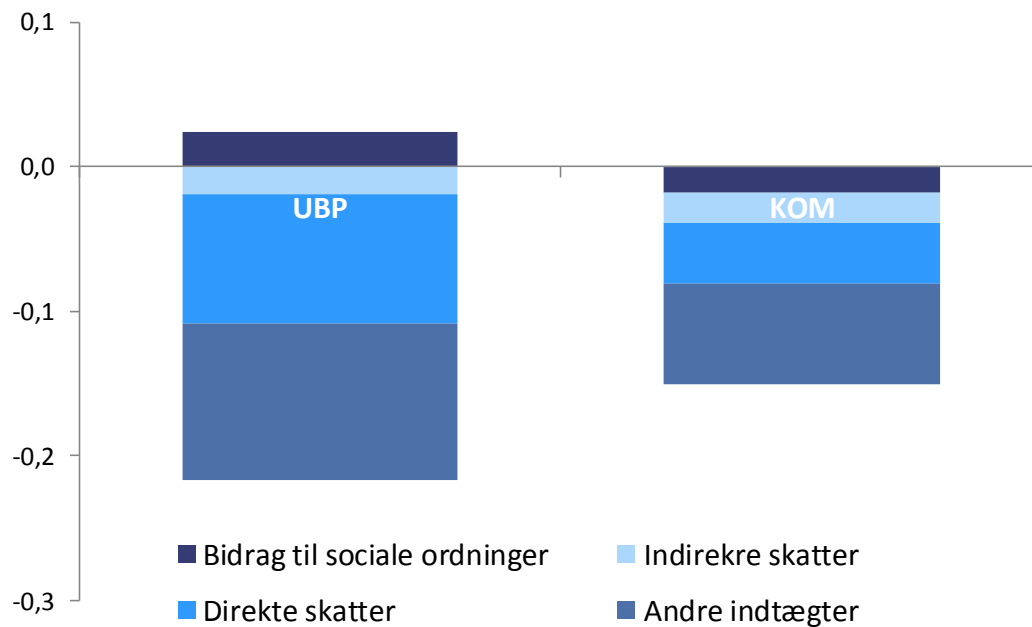


Anm.: Figuren viser bidragene fra de vigtigste udgiftskomponenter til de forventede ændringer i udgiftskvoterne.

Figur IV.14: Diskretionære foranstaltninger på indtægtssiden og andre ændringer i indtægtskvoten (pp. af BNP) i 2020: Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)



Figur IV.15: Forventede ændringer i de vigtigste skatteindtægtstyper (pp. af BNP) for 2020: Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM)



Anm.: Figuren viser bidragene fra de vigtigste indtægtskomponenter til de forventede ændringer i indtægtskvoterne.

Tabel IV.9: Kortfristede elasticiteter bag indtægtsfremskrivninger for 2020: Udkast til budgetplaner (UBP) over for Kommissionens efterårsprognose 2019 (KOM) og OECD

	UBP	KOM	OECD
BE	1,3	1,1	1,0
DE	0,9	1,0	1,0
EE	0,9	1,1	1,1
IE	0,5	0,8	1,1
EL	0,3	0,0	0,9
ES	1,1	1,2	1,0
FR	0,9	1,0	1,0
IT	0,9	1,0	1,1
CY	0,7	0,7	1,2
LV	1,0	1,2	0,9
LT	1,0	0,7	1,1
LU	0,9	1,0	1,0
MT	0,9	0,9	1,0
NL	0,8	1,2	1,1
AT	0,9	1,1	1,0
PT	1,0	1,1	1,0
SI	0,7	0,9	1,0
SK	0,7	1,0	1,0
FI	0,9	1,0	0,9
EA	0,8	0,9	1,0

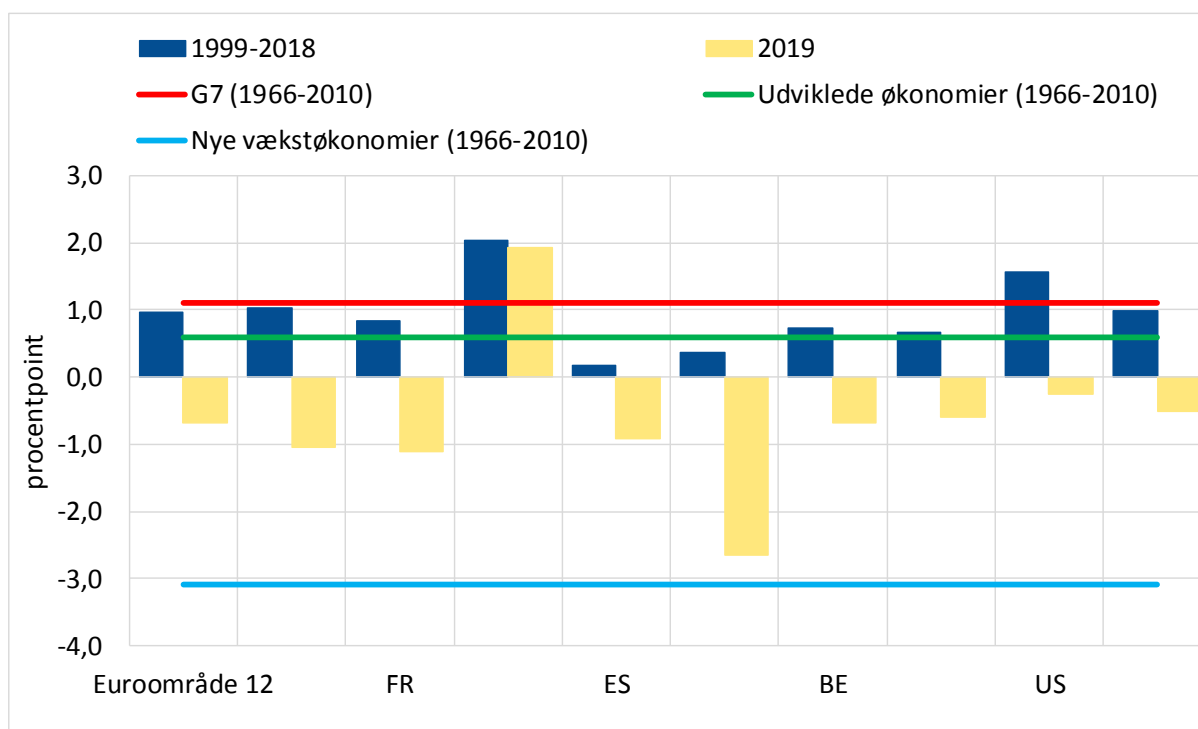
Anm.: Sammenligningen mellem på den ene side de elasticiteter, der er afledt af udkastene til budgetplaner og Kommissionens prognose, og på den anden side OECD's elasticiteter bør foretages med omhu. De to første er nettoelasticiteter mht. BNP-væksten, hvorimod sidstnævnte strengt taget er beregnet mht. outputgabet. Forskellene er generelt ikke så store.

Tabel IV.10: Holdbarhedsindikatorer baseret på Kommissionens efterårsprognose 2019.

	Overordnet KORTSIGTET risikokategori	Overordnet MELLEMSIGTET risikokategori	S1 indikator - overordnet risikovurdering	Gældshold- barhedsanalyse - overordnet risikovurdering
BE	LOW	HØJ	HØJ	HØJ
DE	LOW	LAV	LAV	LAV
EE	LOW	LAV	LAV	LAV
IE	LOW	LAV	LAV	LAV
ES	LOW	HØJ	HØJ	HØJ
FR	LOW	HØJ	HØJ	HØJ
IT	LOW	HØJ	HØJ	HØJ
CY	LOW	LAV	LAV	LAV
LV	LOW	LAV	LAV	LAV
LT	LOW	LAV	LAV	LAV
LU	LOW	LAV	LAV	LAV
MT	LOW	LAV	LAV	LAV
NL	LOW	LAV	LAV	LAV
AT	LOW	LAV	LAV	LAV
PT	LOW	HØJ	MELLEM	HØJ
SI	LOW	LAV	LAV	LAV
SK	LOW	LAV	LAV	LAV
FI	LOW	MELLEM	MELLEM	MELLEM

Anm.: Generelt baseret på metoden i European Commission Fiscal Sustainability Report 2018 og Debt Sustainability Monitor 2017. I forhold til tidligere rapporter er der kun foretaget en revision af renteantagelserne på grundlag af markedsforventningerne til fastsættelse af T+10-målene. Disse opdaterede resultater, som er baseret på Kommissionens efterårsprognose 2019, fremlægges i den kommende Debt Sustainability Monitor 2019. I betragtning af den særlige sammensætning af den græske offentlige gæld og de gældslettelsestiltag, der blev vedtaget af Eurogruppen i juni 2018, bygger analysen af den græske offentlige gæld og finanspolitiske holdbarhed på landespecifikke antagelser (yderligere oplysninger i Fiscal Sustainability Report 2018, Boks 3.3). Resultaterne vises derfor ikke i denne horisontale vurderingstabel, der bygger på fælles antagelser og metodologier.

Figur IV.16: Udvikling i rente-vækst-forskellen



Kilde: AMECO, efteråret 2019 for data for 1999-2019 (stavene) og Escolano et al. (2017) for data for 1966-2010 (stregene).

Anm.: Grafen viser forskellen mellem den gennemsnitlige nominelle rente på den offentlige gæld og vækstraten for det nominelle BNP. En lignende graf findes i ECB's Economic Bulletin, nr. 2/2019.