IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 5.6.2019
COM(2019) 529 final

RAPPORT TAL-KUMMISSJONI

Franza

Rapport imħejji skont l-Artikolu 126(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea

MT MT

RAPPORT TAL-KUMMISSJONI

Franza

Rapport imħejji skont l-Artikolu 126(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea

1. INTRODUZZJONI

L-Artikolu 126 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea (TFUE jew it-Trattat) jistabbilixxi l-proċedura ta' defiċit eċċessiv (PDE). Dik il-proċedura hija stabbilita ulterjorment fir-Regolament (KE) Nru 1467/97 dwar li titħaffef u li tiġi ċċarata l-implimentazzjoni tal-PDE[1], li hija parti mill-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir (PST). Dispożizzjonijiet speċifiċi għall-Istati Membri taż-żona tal-euro skont il-PDE huma stabbiliti fir-Regolament (UE) Nru 473/2013[2].

Skont l-Artikolu 126(2) tat-TFUE, il-Kummissjoni trid tissorvelja l-konformità mad-dixxiplina baġitarja abbażi ta' żewġ kriterji, jiġifieri: (a) jekk il-proporzjon tad-defiċit ippjanat jew reali tal-gvern mal-prodott gross domestiku (PDG) jaqbiżx il-valur ta' referenza ta' 3 %, sakemm jew il-proporzjon ma jkunx naqas sostanzjalment u kontinwament u jkun laħaq livell qrib il-valur ta' referenza; jew inkella, l-eċċess fuq il-valur ta' referenza jkun biss eċċezzjonali u temporanju u l-proporzjon jibqa' qrib il-valur ta' referenza; u (b) jekk il-proporzjon tad-dejn tal-gvern fir-rigward tal-PDG jaqbiżx il-valur referenzjarju ta' 60 %, sakemm il-proporzjon ma jkunx qed jonqos b'mod suffiċjenti u jersaq lejn il-valur referenzjarju b'pass sodisfaċenti[3].

L-Artikolu 126(3) TFUE jipprevedi li, jekk Stat Membru ma jissodisfax ir-rekwiżiti ta' kriterju wieħed jew tat-tnejn, il-Kummissjoni għandha tħejji rapport. Ir-rapport irid "*iqis ukoll jekk id-dejn tal-gvern ikunx jeċċedi n-nefqa tal-gvern f'investiment u jqis il-fatturi l-oħra kollha rilevanti, inkluża l-pożizzjoni ekonomika u tal-estimi għall-futur medju tal-Istat Membru*".

---

[1] ĠU L 209, 2.8.1997, p. 6. Ir-rapport iqis ukoll "L-ispeċifikazzjonijiet dwar l-implimentazzjoni tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir u l-linji gwida dwar il-format u l-kontenut ta' programmi ta' stabbiltà u konverġenza", adottati mill-Kumitat Ekonomiku u Finanzjarju fil-5 ta' Lulju 2016, disponibbli fuq: http://ec.europa.eu/economy_finance/economic_governance/sgp/legal_texts/index_en.htm.

[2] Ir-Regolament (UE) Nru 473/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar dispożizzjonijiet komuni għall-monitoraġġ u l-valutazzjoni tal-abbozzi tal-pjanijiet baġitarji u l-iżgurar tal-korrezzjoni tad-defiċit eċċessiv tal-Istati Membri fiż-żona tal-euro (ĠU L 140, 27.5.2013, p. 11).

[3] Il-kunċetti ta' "*jonqos b'mod suffiċjenti*" u "*pass sodisfaċenti*" huma definiti fl-Artikolu 2(1a) tar-Regolament (KE) 1467/97 li jiġu ssodisfati jekk " *id-differenzjal [tal-proporzjon tad-dejn] fir-rigward tal-valur referenzjali tkun naqset matul it-tliet snin preċedenti b'rata medja ta' wieħed minn kull għoxrin kull sena bħala valur referenzjali*". Ir-Regolament imbagħad jistipula li "ir-rekwiżit skont il-kriterju tad-dejn għandu jitqies ukoll li jkun ġie sodisfatt jekk it-tbassir baġitarju tal-Kummissjoni jindika li t-tnaqqis meħtieġ fid-differenza jseħħ fuq il-perjodu ta' tliet snin li jkun jinkludi sentejn wara l-aħħar sena li għaliha d-*data* tkun disponibbli". Ir-Regolament (KE) 1467/97 jipprevedi wkoll li jenħtieġ li titqies "l-influwenza taċ-ċiklu fuq il-pass tat-tnaqqis tad-dejn". Dawn l-elementi ġew tradotti f'valur referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn, kif stabbilit fil-Kodiċi ta' Kondotta dwar il-PST u approvat mill-Kunsill. Il-konformità mal-parametru referenzjarju tad-dejn hija vvalutata abbażi ta' tliet konfigurazzjonijiet differenti: il-parametru referenzjarju li jħares lura, dak li jħares 'il quddiem u dak tat-tnaqqis tad-dejn aġġustati għall-impatt taċ-ċiklu.

Dan ir-rapport, li jirrappreżenta l-ewwel pass fil-PDE, janalizza l-konformità ta' Franza mal-kriterju tad-deficit u d-dejn tat-Trattat, b'kunsiderazzjoni dovuta għall-isfond ekonomiku u fatturi oħra rilevanti.

Id-*data* nnotifikata mill-awtoritajiet Franċiżi fid-29 ta' Marzu 2019[4] u sussegwentement ivvalidata mill-Eurostat[5] turi li d-deficit tal-amministrazzjoni pubblika fi Franza laħaq it-2,5 % tal-PDG fl-2018, filwaqt li d-dejn kien ta' 98,4 % tal-PDG, ogħla mis-60 % tal-valur ta' referenza tal-PDG skont it-Trattat. Għall-2019, in-notifika ppjanat deficit ta' 3,1 % tal-PDG u proporzjon tad-dejn ta' 98,9 % tal-PDG. Il-programm ta' Stabbiltà tal-2019 ta' Franza (il-Programm ta' Stabbiltà) li rċeviet il-Kummissjoni fis-26 ta' April 2019 ikkonferma dawk il-pjanijiet. Il-programm ta' Stabbiltà jippjana li d-deficit imur lura għal taħt it-3 % tal-PDG fl-2020. Il-previżjoni tal-Kummissjoni tar-rebbiegħa għall-2019, li ħarġet fis-7 ta' Mejju 2019, tikkonferma dawk il-projezzjonijiet.

L-Artikolu 2(1a) tar-Regolament (KE) Nru 1467/97 jistipula li l-Istati Membri li kienu soġġetti għal PDE fit-8 ta' Novembru 2011 jibbenefikaw minn perjodu ta' tranżizzjoni ta' tliet snin, li jibda fis-sena ta' wara l-korrezzjoni tad-deficit eċċessiv, li matulu huma mistennija li jagħmlu progress suffiċjenti lejn il-konformità mal-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn. Fil-każ ta' Franza, il-perjodu ta' tranżizzjoni jkopri s-snin 2018-2020 (jiġifieri tliet snin wara l-korrezzjoni tad-deficit eċċessiv[6]). "L-ispeċifikazzjonijiet dwar l-implimentazzjoni tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir u linji gwida dwar il-format u l-kontenut ta' programmi ta' stabbiltà u konverġenza" tal-15 ta' Mejju 2017 jispjegaw ċar kif ir-rekwiżit għal bilanċ strutturali huwa definit u evalwat. B'mod partikolari, huma jiddefinixxu aġġustament strutturali lineari minimu tal-bilanċ strutturali (MLSA) li jiżgura li l-parametru referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn jintlaħaq sa tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni. Id-*data* nnotifikata turi li fl-2018 Franza ma għamlitx biżżejjed progress lejn il-konformità mal-valur referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn (ara t-Tabella 1), peress li d-diskrepanza għall-MLSA meħtieġ hija ta' 0,5 punti perċentwali (pp.) tal-PDG. Skont it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, Franza mhijiex mistennija li tagħmel progress suffiċjenti lejn il-konformità mal-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn fl-2019 u l-2020, peress li l-isforz strutturali huwa previst li jibqa' ta' 0,0 % tal-PDG fis-sentejn, meta mqabbel ma' MLSA meħtieġ ta' 0,9 % u 1,8 % tal-PDG, rispettivament.

Il-progress insuffiċjenti ta' Franza lejn il-konformità mal-valur referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn fl-2018 u d-deficit ippjanat għall-2019 jipprovdu evidenza ta' eżistenza *prima facie* ta' deficit eċċessiv għall-finijiet tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir qabel, madankollu, meta jitqiesu l-fatturi kollha kif stabbiliti hawn taħt.

---

4 Skont ir-Regolament (KE) Nru 479/2009, l-Istati Membri għandhom jagħtu rendikont lill-Kummissjoni, darbtejn fis-sena, il-livelli ppjanati u reali tad-dejn u tal-iżbilanċ tal-gvern tagħhom. L-aktar notifika riċenti ta' Franza tinsab fuq: https://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/9720700/FR-2019-04.pdf/5cbc6cea-001d-45ea-a00d-d3df1d36ff5e

5 Stqarrija għall-Istampa mill-Eurostat Nru 67/2019, https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/9731224/2-23042019-AP-EN/bb78015c-c547-4b7d-b2f7-4fffe7bcdfad

6 Id-Deċiżjoni tal-Kunsill (UE) 2018/924 tat-22 ta' Ġunju 2018 li tabroga d-Deċiżjoni 2009/414/KE dwar l-eżistenza ta' deficit eċċessiv fi Franza (ĠU L 164, 29.6.2018, p. 44). Id-dokumenti kollha relatati mal-PDE għal Franza jinsabu fuq: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/stability-and-growth-pact/corrective-arm-excessive-deficit-procedure/closed-excessive-deficit-procedures/france_en.

Il-Kummissjoni għalhekk ħejjiet dan ir-rapport biex tivvaluta b'mod komprensiv il-progress insuffiċjenti lejn konformità mal-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn u l-ksur ippjanat tal-valur referenzjarju tat-Trattat ta' 3 % tal-PDG u teżamina jekk it-tnedija ta' PDE hijiex iġġustifikata wara li jkunu ġew ikkunsidrati l-fatturi rilevanti kollha. It-Taqsima 2 tar-rapport teżamina l-kriterju tad-deficit. It-Taqsima 3 teżamina l-kriterju tad-dejn. It-Taqsima 4 tindirizza l-investiment pubbliku u fatturi rilevanti oħra, inkluża l-valutazzjoni ta' konformità mal-perkors ta' aġġustament meħtieġ lejn l-objettiv baġitarju ta' terminu medju (OTM). Ir-rapport iqis it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni.

Tabella 1. Deficit u dejn ġenerali tal-gvern (% tal-PDG)

		2015	2016	2017	2018	2019		2020	
						COM	SP	COM	SP
Kriterju tad-deficit	Bilanċ ġenerali tal-gvern	-3.6	-3.5	-2.8	-2.5	-3.1	-3.1	-2.2	-2.0
Kriterju tad-dejn	Dejn gross ġenerali tal-gvern	95.6	98.0	98.4	98.4	99.0	98.9	98.9	98.7
	Bidla fil-bilanċ strutturali	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.2	0.0	0.1
	MLSA meħtieġ	n.r.	n.r.	n.r.	0.7	0.9	0.8	1.8	1.4
Sors: 2019 Programm ta' Stabbiltà 2019 (SP) u tbassir tar-rebbiegħa għall-2019 tal-Kummissjoni (COM)									

2. KRITERJU TAD-DEFIĊIT

Franza rreġistrat deficit nominali ta' 2,5 % tal-PDG fl-2018. Abbażi tal-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni u tal-pjanijiet fil-Programm ta' Stabbiltà, id-deficit nominali tal-amministrazzjoni pubblika ta' Franza fl-2019 huwa mistenni li jiżdied għal 3,1 % tal-PDG, u b'hekk jaqbeż il-valur referenzjarju ta' 3 % tal-PDG skont it-Trattat. Għalkemm b'eċċess ta' 3 % tal-PDG, id-deficit tal-gvern ġenerali huwa ppjanat li jibqa' qrib il-valur ta' referenza tat-Trattat.

Fl-istess ħin, l-eċċess fuq il-valur ta' referenza tat-Trattat mhuwiex eċċezzjonali, peress li la jirriżulta minn avveniment mhux tas-soltu u lanqas minn tnaqqis serju fir-ritmu ekonomiku għall-finijiet tat-Trattat u tal-PST. Il-previżjoni tar-rebbiegħa tal-Kummissjoni tipproġetta tkabbir tal-PDG reali ta' 1,3 % fl-2019, 0,3 punti perċentwali inqas mis-sena ta' qabel, imbagħad tkompli għal 1,5 % fl-2020 (mhux aġġustat għall-effetti tal-kalendarju) filwaqt li l-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni huwa pproġettat li se jkun dejjem aktar pożittiv.

L-eċċess fuq il-valur ta' referenza ta' 3 % tal-PDG huwa temporanju għall-finijiet tat-Trattat u tal-PST. B'mod partikolari, kemm il-Programm ta' Stabbiltà kif ukoll it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni jipproġettaw li d-deficit imur lura għal taħt il-valur ta' referenza fl-2020. Għall-2020, il-Programm ta' Stabbiltà jippjana deficit ta' 2,0 % tal-PDG, filwaqt li l-previżjoni tal-Kummissjoni tipproġetta li d-deficit jammonta għal 2,2 % tal-PDG. Id-differenza bejn iż-żewġ settijiet ta' projezzjonijiet tiddependi l-aktar fuq is-suppożizzjoni tas-soltu li ma jkun hemm ebda bidla fil-politika li fuqha hija bbażata l-previżjoni tal-Kummissjoni. Speċifikament, il-previżjoni tal-Kummissjoni għall-2020 ma tqisx l-iffrankar li jirriżulta mill-indiċjar tal-pensjonijiet, peress li dik il-miżura ġiet ikkanċellata mill-Kunsill Kostituzzjonali Franiż fi tmiem l-2018. Għas-snin ta' barra koperti mill-Programm ta' Stabbiltà, id-deficit huwa ppjanat għal 1,6 % u 1,2 % tal-PDG fl-2021 u fl-2022, rispettivament.

Fi ftit kliem, id-defiċit ippjanat għall-2019 jibqa' qrib it-3 % tal-valur ta' referenza tal-PDG skont it-Trattat. L-eċċess huwa kkunsidrat bħala mhux eċċezzjonali, għalkemm temporanju għall-finijiet tat-Trattat u tal-PST. Għalhekk, l-analiżi tissuġġerixxi li *prima facie* l-kriterju tad-defiċit għall-fini tat-Trattat u r-Regolament (KE) Nru 1467/97 mhuwiex issodisfat abbażi tal-Programm ta' Stabbiltà u t-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni ta' qabel, madankollu, tingħata kunsiderazzjoni xierqa lill-fatturi rilevanti kollha stabbiliti hawn taħt.

3. KRITERJU TAD-DEJN

Fl-2018, il-proporzjon tad-dejn tal-gvern mal-PDG stabbilizza għal 98,4 %. L-effett li jżid id-dejn li ġej mid-defiċit primarju nominali u n-nefqa tal-imgħax tpatta l-aktar mit-tkabbir reali tal-PDG u ż-żieda fid-deflatur tal-PDG, kemm permezz tal-effett tad-denominatur, kif ukoll bl-impatt li jnaqqas id-dejn b'mod marġinali tal-aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi.

Il-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni tistenna żieda ta' 99,0 % tal-PDG fl-2019, marbuta mad-deterjorament tal-bilanċ primarju. L-impatt ta' tnaqqis tad-dejn mill-effett valanga huwa madankollu pproġettat li jissaħħaħ bħala riżultat taż-żieda fit-tkabbir tal-PDG nominali, filwaqt li l-pagamenti tal-imgħax huma mistennija li jonqsu. L-aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi huma mistennija li jkunu ftit pożittivi.

Skont it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, il-proporzjon tad-dejn tal-gvern huwa mistenni li jonqos marġinalment fl-2020, għal 98,9 % tal-PDG, minħabba l-impatt kontinwu ta' tnaqqis tad-dejn fuq l-effett valanga. Dan huwa kważi kompletament ikkumpensat mill-pressjoni 'l fuq mill-bilanċ primarju, għalkemm aktar baxx milli fis-snin ta' qabel, u mill-aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi.

Il-projezzjonijiet tad-dejn li hemm fil-Programm ta' Stabbiltà huma ġeneralment konformi ma' dawk tal-Kummissjoni. Il-proporzjon tad-dejn huwa previst li jiżdied għal 98,9 % tal-PDG fi tmiem l-2019, qabel ma jonqos għal 98,7 % tal-PDG fl-2020. Id-differenza fir-rigward tal-projezzjoni tal-Kummissjoni b'politiki mhux mibdula tirriżulta l-aktar minn defiċit nominali aktar baxx ippjanat fil-Programm ta' Stabbiltà għall-2020, b'suppożizzjonijiet ta' tkabbir nominali ġeneralment simili tal-PDG.

Wara l-abrogazzjoni tal-PDE f'Ġunju 2018, Franza hija soġġetta għal perjodu ta' tranżizzjoni ta' tliet snin li matulu għandha tiżgura progress suffiċjenti lejn il-konformità mal-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn. Dak il-perjodu ta' tranżizzjoni beda fl-2018 u se jintemm fl-2020. Sabiex jiġi żgurat progress kontinwu u effettiv lejn il-konformità matul il-perjodu ta' tranżizzjoni, l-Istati Membri għandhom jirrispettaw simultanjament iż-żewġ kundizzjonijiet ta' hawn taħt:

a. L-ewwel nett, l-aġġustament strutturali annwali m'għandux jiddevja b'aktar minn ¼ % tal-PDG mill-MLSA biex jiġi żgurat li l-parametru referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn jintlaħaq sa tmiem il-perjodu ta' tranżizzjoni;

b. It-tieni, fi kwalunkwe żmien matul il-perjodu ta' tranżizzjoni, l-aġġustament strutturali annwali li jibqa' ma għandux jaqbeż it-¾ % tal-PDG (sakemm l-ewwel kundizzjoni timplika sforz annwali ogħla minn ¾ % tal-PDG);

Id-*data* nnotifikata turi li fl-2018 Franza ma għamlitx biżżejjed progress biex tilħaq il-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn (ara t-Tabella 1), peress li d-diskrepanza għall-MLSA ammontat għal 0,5 % tal-PDG. Franza mhijiex prevista li tagħmel progress suffiċjenti fl-2019 u l-2020. Skont il-Kummissjoni, il-bilanċ strutturali huwa mbassar li ma jinbidilx fl-2019, u

b'hekk ma jilħaqx it-titjib meħtieġ ta' 0,9 % tal-PDG skont l-MLSA. Għall-2020, il-bilanċ strutturali huwa previst ukoll li jibqa' fil-biċċa l-kbira stabbli, u dan ikun jimplika devjazzjoni mdaqqsa mit-titjib meħtieġ ta' 1,8 % tal-PDG skont l-MLSA. Id-devjazzjonijiet previsti jaqbżu l-¼ % tal-PDG kollha u l-aġġustament strutturali annwali li jibqa' dejjem jaqbeż it-¾ % tal-PDG matul il-perjodu ta' tranżizzjoni. Għaldaqstant, Franza għandha teċċedi l-marġni ta' manuvra inkorporata fir-regola.

Abbażi tax-xenarju inkluż fil-Programm ta' Stabbiltà, mhux se jkun żgurat li jsir biżżejjed progress biex jintlaħaq il-valur referenzjarju għat-tnaqqis tad-dejn mill-2019 minħabba li l-isforzi strutturali kkalkulati mill-ġdid huma ppjanati li ma jilħqux it-titjib meħtieġ skont l-MLSA b' 0,6 % tal-PDG fl-2019 u 1,3 % tal-PDG fl-2020. L-isforz strutturali aktar baxx stmat mill-Kummissjoni għall-2019 huwa dovut l-aktar għat-trattament differenti ta' żewġ miżuri f'termini tan-natura ta' darba tagħhom, b'impatt totali ta' madwar 0,1 % tal-PDG. Speċifikament, it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni jittratta bħala ta' darba ż-żieda tal-ħames pagament tat-taxxa fuq id-dħul korporattiv, filwaqt li ma jagħmilx dan għal bidla fir-reġistrazzjoni tal-bejgħ tal-liċenzji Herzjani.

Tabella 2: Dinamika tad-dejn

	2015	2016	2017	2018	2019		2020	
	COM	COM	COM	COM	COM	SP	COM	SP
Proporzjon tad-dejn gross tal-gvern ġenerali	95.6	98.0	98.4	98.4	99.0	98.9	98.9	98.7
Tibdil fil-proporzjon tad-dejn [b] (1 = 2+3+4)	0.7	2.4	0.5	0.0	0.6	0.5	-0.1	-0.2
Kontribuzzjonijiet:								
• Bilanċ primarju (2)	1.6	1.7	1.0	0.8	1.5	1.5	0.5	0.5
• Effett "Snowball" (3)	-0.1	0.3	-0.9	-0.7	-0.9	-0.9	-1.0	-1.1
li minnhhom:								
Nefqa tal-interessi	2.0	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6	1.5
Tkabbir PDG reali	-1.0	-1.1	-2.1	-1.5	-1.3	-1.3	-1.4	-1.4
Inflazzjoni (deflatur PDG)	-1.1	-0.4	-0.5	-0.9	-1.3	-1.1	-1.2	-1.1
• Aġġustament bejn l-istokk u l-flussi (4)	-0.8	0.4	0.3	-0.1	0.1	-0.1	0.4	0.4

Noti:

[a] f'perċentwali tal-PDG.

[b] Il-bidla fil-proporzjoni gross tad-dejn tista' tiġi mqassma kif ġej:

$$\frac{D_t}{Y_t}-\frac{D_{t-1}}{Y_{t-1}}=\frac{PD_t}{Y_t}+\left(\frac{D_{t-1}}{Y_{t-1}}*\frac{i_t-y_t}{1+y_t}\right)+\frac{SF_t}{Y_t}$$

fejn t hija sottoskrit taż-żmien; D, PD, Y u SF huma l-istokk tad-dejn tal-gvern, id-defiċit primarju, il-PDG nominali u l-aġġustament bejn l-istokk u l-flussi rispettivament, u i u y jirrappreżentaw l-ispiża medja tad-dejn u t-tkabbir tal-PDG nominali. It-terminu fil-parenteżi jirrappreżenta l-effett "snow-ball", li jqis l-effett kombinat ta' nefqa tal-interessi u t-tkabbir ekonomiku fuq il-proporzjon tad-dejn.

Sors: Programm ta' Stabbiltà 2019 (SP) u tbassir tar-rebbiegħa 2019 tal-

Bl-istess mod, l-isforz fiskali aktar baxx b'0,1 pp. previst għall-2020 mill-Kummissjoni huwa dovut għas-suppożizzjoni tas-soltu li ma jkunx hemm tibdil fil-politika fil-previżjonijiet tal-Kummissjoni. B'mod speċifiku, it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni ma jikkunsidrax l-iffrankar ta' EUR 3,4 biljun li jirriżulta mill-indiċjar tal-pensjonijiet, peress li dik il-miżura ġiet ikkanċellata mill-Kunsill Kostituzzjonali fi tmiem l-2018. Għalkemm il-

gvern ħabbar li dan l-iffrankar se jintlaħaq, il-miżuri li fuqu huma bbażati mhumiex dettaljati biżżejjed f'dan l-istadju.

Għalhekk, l-analiżi tissuġġerixxi li *prima facie* l-kriterju tad-dejn għall-fini tat-Trattat u r-Regolament (KE) Nru 1467/97 ma ġiex issodisfat abbażi tad-*data* tal-eżitu tal-2018 u t-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni kif ukoll il-Programm ta' Stabbiltà qabel, madankollu, tingħata kunsiderazzjoni xierqa lill-fatturi rilevanti kollha stabbiliti hawn taħt.

4. Fatturi rilevanti

L-Artikolu 126(3) TFUE jistipula li r-rapport tal-Kummissjoni "*għandu jqis ukoll jekk id-dejn tal-gvern jeċċedix in-nefqa tal-gvern f'investiment u jqis il-fatturi l-oħra kollha rilevanti, inkluża l-pożizzjoni ekonomika u baġitarja għat-terminu medju tal-Istat Membru*". Dawk il-fatturi huma ċċarati aktar fl-Artikolu 2(3) tar-Regolament (KE) Nru 1467/97, li jistipula wkoll li "*kwalunkwe fattur ieħor li, fl-opinjoni tal-Istat Membru kkonċernat, huwa rilevanti sabiex tiġi vvalutata b'mod komprensiv il-konformità mal-kriterji tad-defiċit u tad-dejn u li l-Istat Membru ressaq quddiem il-Kunsill u l-Kummissjoni*" jeħtieġ li jiġu kkunsidrati b'mod xieraq.

Meta tiġi vvalutata l-konformità abbażi tal-kriterju tad-defiċit, jekk il-proporzjon tad-dejn tal-gvern għall-PDG jaqbeż il-valur ta' referenza, għandhom jitqiesu fatturi rilevanti fil-passi li jwasslu għad-deċiżjoni dwar l-eżistenza ta' defiċit eċċessiv jekk il-kundizzjoni doppja tal-prinċipju ġenerali — li, qabel ma jitqiesu dawk il-fatturi rilevanti, id-defiċit tal-amministrazzjoni pubblika jibqa' qrib il-valur ta' referenza u l-eċċess tiegħu fuq il-valur ta' referenza jkun temporanju — tiġi ssodisfata għal kollox.

Fil-każ ta' ksur apparenti tal-kriterju tad-dejn, l-analiżi tal-fatturi rilevanti hija partikolarment ġustifikata minħabba li d-dinamiki tad-dejn huma fil-biċċa l-kbira influwenzati minn fatturi barra mill-kontroll tal-gvern milli huwa l-każ tad-defiċit. Dan huwa rikonoxxut fl-Artikolu 2(4) tar-Regolament (KE) Nru 1467/97, li jipprevedi li l-fatturi rilevanti għandhom jiġu kkunsidrati meta tiġi vvalutata l-konformità abbażi tal-kriterju tad-dejn irrispettivament mid-daqs tal-ksur. F'dak ir-rigward, jeħtieġ li jiġu kkunsidrati mill-inqas it-tliet aspetti ewlenin li ġejjin (li ġew ikkunsidrati fil-passat) meta tiġi vvalutata l-konformità mal-kriterju tad-dejn minħabba l-impatt tagħhom fuq id-dinamiki tad-dejn u s-sostenibbiltà:

1. l-adeżjoni mal-OTM jew it-triq ta' aġġustament lejh, li, suppost tiżgura s-sostenibbiltà jew il-progress rapidu lejn is-sostenibbiltà f'ċirkostanzi makroekonomiċi normali. Billi l-kostruzzjoni tal-OTMs speċifiċi għall-pajjiż iqisu l-livell tad-dejn u l-obbligazzjonijiet impliċiti, il-konformità mal-OTM jew il-pjan ta' aġġustament lejh għandha tiżgura l-konverġenza tal-proporzjonijiet tad-dejn lejn livelli prudenti tal-inqas fuq perjodu ta' żmien medju;
2. riformi strutturali, li diġà ġew implimentati jew dettaljati fi pjan ta' riforma strutturali, li huma mistennija li jtejbu s-sostenibbiltà fuq medda medja ta' żmien permezz tal-impatt tagħhom fuq it-tkabbir, u b'hekk jikkontribwixxu biex il-proporzjon tad-dejn mal-PDG jinġieb fuq perkors ta' tnaqqis sodisfaċenti. B'mod ġenerali, l-aderenza mal-OTM (jew il-pjan ta' aġġustament lejh) flimkien mal-implimentazzjoni ta' riformi strutturali (fil-kuntest tas-Semestru Ewropew) hija mistennija f'kundizzjonijiet ekonomiċi normali biex iġġib id-dinamiki tad-dejn fuq perkors sostenibbli permezz tal-impatt ikkombinat fuq il-livell tad-dejn innifsu (permezz tal-kisba ta' pożizzjoni baġitarja soda fl-OTM) u fuq it-tkabbir ekonomiku (permezz tar-riformi).

3. kundizzjonijiet makroekonomiċi mhux favorevoli, u b'mod partikolari inflazzjoni baxxa, li jistgħu jfixklu t-tnaqqis tal-proporzjon tad-dejn mal-PDG u jagħmlu l-konformità mad-dispożizzjonijiet tal-PST partikolarment eżiġenti. Ambjent b'inflazzjoni baxxa jagħmilha aktar diffiċli biex Stat Membru jikkonforma mal-parametru referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn. Taħt dawn il-kundizzjonijiet, l-aderenza għall-OTM jew il-perkors ta' aġġustament lejh huwa fattur rilevanti ewlieni fil-valutazzjoni tal-konformità mal-kriterju tad-dejn.

Fid-dawl ta' dawk id-dispożizzjonijiet, is-subtaqsimiet li ġejjin iqisu min-naħa tagħhom (1) il-pożizzjoni baġitarja fuq perjodu medju ta' żmien, inkluża valutazzjoni tal-konformità mal-aġġustament meħtieġ lejn l-OTM u l-iżvilupp tal-investiment pubbliku; (2) l-iżviluppi fil-pożizzjoni tad-dejn tal-gvern fuq perjodu medju, id-dinamika u s-sostenibbiltà tiegħu; (3) il-pożizzjoni ekonomika fit-terminu medju; (4) fatturi oħra meqjusa rilevanti mill-Kummissjoni; kif ukoll (5) fatturi oħra ppreżentati mill-Istat Membru.

4.1. Pożizzjoni baġitarja fit-terminu medju

Abbażi tal-valutazzjoni *ex-post*, Franza kienet ġeneralment konformi mal-perkors ta' aġġustament meħtieġ lejn l-OTM fl-2018. Fir-rigward tal-2019 u l-2020, peress li hemm riskju ta' devjazzjoni sinifikanti f'nofs id-distanza meħtieġa lejn l-OTM, l-aġġustament fiskali mhux mistenni li jkun biżżejjed biex jikkonforma mar-rekwiżiti tal-parti preventiva għal Franza.

Intestatura, bilanċ strutturali u aġġustament lejn l-OTM

Bilanċ nominali

Id-defiċit nominali ta' Franza naqas minn 2,8 % tal-PDG fl-2017 għal 2,5 % tal-PDG fl-2018. Il-proporzjon tad-dħul mal-PDG naqas b'0,1 pp. tal-PDG, filwaqt li l-proporzjon tan-nefqa mal-PDG naqas b'0,4 pp. tal-PDG. Abbażi tal-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni u tal-pjanijiet fil-Programm ta' Stabbiltà, id-defiċit ta' Franza fl-2019 huwa mistenni li jiżdied għal 3,1 % tal-PDG. Għall-2020, it-tbassir tar-rebbiegħa tal-Kummissjoni bassar li d-defiċit se jonqos għal 2,2 % tal-PDG.

Iż-żieda pproġettata tad-defiċit nominali fl-2019 meta mqabbla mal-2018 tirriżulta mill-impatt statistiku tat-trasformazzjoni tal-kreditu tat-taxxa għall-kompetittività u l-impjiegi (CICE) fi tnaqqis definittiv permanenti tal-kontribuzzjonijiet soċjali ta' min iħaddem, li jammonta għal madwar 0,9 % tal-PDG (ara t-taqsima 4.4). Dak l-impatt huwa kkunsidrat bħala ta' darba, u għalhekk ma għandu l-ebda impatt negattiv *per se* fuq il-qagħda fiskali proġettata. Mingħajr dan, id-defiċit nominali jkun proġettat li jkun ta' 2,2 % tal-PDG.

OTM u bilanċ strutturali

Fil-programm ta' Stabbiltà tagħha, Franza kkonfermat l-OTM tagħha ta' -0,4 % tal-PDG. L-OTM jidher strett biżżejjed taħt dak li jista' jitqies bħala kundizzjonijiet ekonomiċi normali biex tiġi żgurata l-konformità mar-regola tad-dejn fit-terminu medju u twil. Skont il-Programm ta' Stabbiltà, Franza ma tippjanax li tikseb l-OTM tagħha sal-2022. Abbażi tal-informazzjoni fil-Programm ta' Stabbiltà, l-isforz strutturali kkalkulat mill-ġdid li ġie ppjanat minn Franza jammonta għal 0,2 %, 0,1 %, 0,2 % u 0,3 % tal-PDG fl-2019, l-2020, l-2021 u l-2022, rispettivament. Skont il-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, il-bilanċ strutturali huwa mistenni li bilkemm jinbidel fl-2019 u l-2020.

Konformità mal-aġġustament rakkomandat lejn l-OTM

Fl-2017, Franza ġiet irrakkomandata biex tiżgura li r-rata ta' tkabbir nominali tal-infiq pubbliku primarju nett ma taqbiżx il-1,2 % fl-2018, li tikkorrispondi għal aġġustament strutturali annwali ta' 0,6 % tal-PDG. Abbażi tad-*data* tal-eżitu u t-tbassir tal-Kummissjoni, it-tkabbir tan-nefqa tal-gvern primarju, nett minn miżuri diskrezzjonali ta' dħul u ta' miżuri ta' darba, qabeż il-parametru referenzjarju tan-nefqa, li wassal għal devjazzjoni ta' 0,3 % tal-PDG fil-pożizzjoni fiskali sottostanti, u b'hekk indika xi devazzjoni mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM fl-2018. Min-naħa l-oħra, il-bilanċ strutturali tjieb b'0,2 punti perċentwali tal-PDG fl-2018, u b'hekk jindika wkoll xi devjazzjoni ta' 0,4 % tal-PDG mill-aġġustament strutturali rakkomandat ta' 0,6 % tal-PDG lejn l-OTM. Dan jitlob valutazzjoni ġenerali.

Il-valutazzjoni ġenerali ma turi l-ebda diskrepanza sinifikanti bejn iż-żewġ metriċi. Id-dħul imprevist osservat (b'0,1 pp. tal-PDG) u t-tkabbir potenzjali ogħla mill-medja li ntuża fil-kalkolu tiegħu (b'0,1 % tal-PDG ukoll) iffavorixxa l-aġġustament fiskali mkejjel mal-bidla fil-bilanċ strutturali. Madankollu, il-bidla fil-bilanċ strutturali ġiet penalizzata minħabba ż-żieda fl-investiment pubbliku (b'0,1 % tal-PDG) marbuta maċ-ċiklu elettorali lokali. Għaldaqstant, il-valutazzjoni kumplessiva tindika xi devjazzjoni mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM fl-2018.

Fl-2018, Franza ġiet irrakkomandata biex tiżgura li r-rata ta' tkabbir nominali tal-infiq pubbliku primarju nett ma taqbiżx il-1,4 % fl-2019, li tikkorrispondi għal aġġustament strutturali annwali ta' 0,6 % tal-PDG. Skont il-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, it-tkabbir fin-nefqa nominali tal-gvern primarju, nett minn miżuri diskrezzjonali ta' dħul u ta' miżuri ta' darba, huwa mistenni li jaqbeż il-valur referenzjarju tan-nefqa applikabbli ta' 1,4 % fl-2019, b'marġni ta' 0,8 % tal-PDG, u b'hekk jindika riskju ta' devjazzjoni sinifikanti mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM. Il-bidla fil-bilanċ strutturali hija stmata għal 0,0 % tal-PDG, li ma tilħaqx l-aġġustament meħtieġ b' 0,6 % tal-PDG, li tindika wkoll riskju ta' devjazzjoni sinifikanti. Dan jitlob valutazzjoni ġenerali.

Il-valutazzjoni ġenerali turi li l-isforz fiskali mkejjel mit-tibdil fil-bilanċ strutturali huwa prinċipalment iffavorit mid-dħul imprevist previst ta' 0,2 % tal-PDG, it-tnaqqis previst fil-pagamenti tal-imgħax u t-tkabbir potenzjali stmat 'l fuq mill-medja tiegħu fuq medda medja ta' żmien. Dawn il-fatturi huma kkumpensati biss parzjalment mill-aċċelerazzjoni proġettata tal-investiment pubbliku fl-2019 marbut maċ-ċiklu elettorali. Għalhekk, it-tkabbir tan-nefqa nominali tal-gvern primarju, nett minn miżuri diskrezzjonali ta' dħul u ta' miżuri ta' darba, huwa meqjus li jipprovdi stampa aktar preċiża tal-isforz fiskali sottostanti.

Għaldaqstant, il-valutazzjoni kumplessiva tindika riskju ta' devjazzjoni sinifikanti mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM fl-2019. Jekk wieħed jieħu l-2018 u l-2019 flimkien, id-devjazzjoni medja mill-pilastru tal-valur referenzjarju tan-nefqa tammonta għal 0,6 % tal-PDG, filwaqt li n-nuqqas medju fil-bidla akkumulata fil-bilanċ strutturali jammonta għal 0,5 % tal-PDG, u b'hekk jikkonferma riskju ta' devjazzjoni sinifikanti fl-2019.

Fir-rigward tal-2020, abbażi tat-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, it-tkabbir tan-nefqa nominali tal-gvern primarju, nett minn miżuri diskrezzjonali ta' dħul u ta' miżuri ta' darba, huwa mistenni li jaqbeż il-valur referenzjarju tan-nefqa applikabbli ta' 1,2 %, li jwassal għal devjazzjoni ta' 0,7 % tal-PDG fil-pożizzjoni fiskali sottostanti, u b'hekk jindika riskju ta' devjazzjoni sinifikanti mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM. Il-bidla fil-bilanċ strutturali hija stmata għal 0,0 % tal-PDG, li ma tilħaqx l-aġġustament

meħtieġ b'0,6 % tal-PDG u li tindika wkoll riskju ta' devjazzjoni sinifikanti. Il-valutazzjoni ġenerali ma turix differenzi materjali bejn iż-żewġ metriċi. Filwaqt li tieħu l-2019 u l-2020 flimkien, id-devjazzjoni medja mill-pilastru tal-valur referenzjarju tan-nefqa tammonta għal 0,7 % tal-PDG, filwaqt li n-nuqqas medju fil-bidla akkumulata fil-bilanċ strutturali jammonta għal 0,6 % tal-PDG, li jindika wkoll riskju ta' devjazzjoni sinifikanti mill-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM fl-2020.

Investiment pubbliku

Skont it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, l-investiment pubbliku huwa previst li jiżdied minn 3,4 % tal-PDG fl-2018 għal 3,5 % fl-2019 minħabba aċċellerazzjoni tal-investiment tal-gvern lokali fil-perjodu ta' qabel l-elezzjonijiet muniċipali fl-2020. Madankollu, fl-2020 l-investiment pubbliku huwa mbassar li jonqos għal 3,4 % tal-PDG, marbut ukoll mad-deċellerazzjoni ta' proġetti ta' investiment lokali fis-sena meta jinżammu l-elezzjonijiet muniċipali. Fl-2017 u l-2018 l-investiment pubbliku kien aktar baxx mid-defiċit ġenerali tal-gvern u huwa pproġettat li jibqa' hekk sal-2020.

Il-Gvern Franċiż nieda Pjan ta' Investiment ambizzjuż (Grand Plan d'Investissement 2018-2022) fit-tieni nofs tal-2017. L-għan ewlieni tal-pjan kien li tiġi promossa orjentazzjoni mill-ġdid tal-istruttura tal-ekonomija Franċiża billi tiġi żgurata tranżizzjoni ambjentali, jissaħħu l-ħiliet individwali u soċjali billi tiġi promossa l-edukazzjoni, titrawwem il-kompetittività permezz tal-innovazzjoni u tiġi promossa d-diġitalizzazzjoni. Il-pjan ta' Investiment kellu l-għan li jimmobilizza nfiq pubbliku addizzjonali fuq investiment li jiswa EUR 30 biljun mifrux fuq ħames snin (1,3 % tal-PDG). Madankollu, l-impatt finali ġenerali tiegħu se jiddependi fuq l-effett multiplikatur tal-fondi pubbliċi fuq ir-riżorsi tas-settur privat u fuq il-kapaċità tiegħu li jsaħħaħ b'mod effettiv il-produttività totali tal-fatturi.

4.2. Il-pożizzjoni tad-dejn tal-amministrazzjoni pubblika fit-terminu medju

Dinamika tad-dejn

Id-dejn pubbliku żdied b'mod stabbli bejn l-2013 u l-2017, minn 93,4 % għal 98,4 % tal-PDG, minħabba d-defiċits għoljin akkumulati tal-gvern ġenerali rreġistrati matul l-istess perjodu kif ukoll mit-tkabbir nominali baxx tal-PDG f'ħafna mis-snin. Fl-2018, il-proporzjon tad-dejn pubbliku mal-PDG stabbilizza għal 98,4 %. L-effett li jżid id-dejn li ġej mid-defiċit primarju nominali u n-nefqa tal-imgħax tpatta bi tkabbir reali tal-PDG, iż-żieda fil-prezzijiet (effett tal-inflazzjoni), kemm permezz tal-effett tad-denominatur, kif ukoll b'impatt li jnaqqas id-dejn b'mod marġinali ta' aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi.

Skont it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, il-proporzjon tad-dejn pubbliku huwa mistenni li jilħaq il-livell massimu ta' 99,0 % tal-PDG fl-2019 u jibda jonqos fl-2020. Id-defiċit primarju huwa ppjanat li jiżdied b'mod temporanju għal 1,5 % fl-2019 minħabba l-impatt imsemmi hawn fuq tat-trasformazzjoni tas-CICE għal tnaqqis dirett fil-kontribuzzjonijiet soċjali. Ladarba dan l-effett jispiċċa, id-defiċit primarju huwa mbassar li jonqos għal 0,5 % tal-PDG fl-2020.

L-effett valanga ddikjarat li jpaċi l-impatt tad-defiċit primarju fl-2017 u fl-2018, prinċipalment minħabba l-aċċellerazzjoni fit-tkabbir tal-PDG nominali (kemm mill-komponenti reali kif ukoll dawk tal-prezzijiet). Filwaqt li t-tkabbir reali tilef ftit mill-momentum fl-2018, l-inflazzjoni żdiedet b'tali mod li l-effett kongunt ta' tnaqqis tad-dejn naqas biss b'0,2 pp. Min-naħa tagħhom, il-pagamenti tal-imgħax naqsu b'0,1 pp. tal-PDG fl-2017, għal 1,7 %, u baqgħu f'dak il-livell fl-2018. Għall-2019 u l-2020, minkejja d-

deċellerazzjoni ppjanata tal-PDG f'termini reali, il-kontribut tat-tkabbir nominali lejn it-tnaqqis tad-dejn huwa previst li jissaħħaħ minħabba ż-żieda mbassra fl-inflazzjoni, filwaqt li l-piż tal-imgħax fuq id-dejn tal-gvern huwa mbassar li jonqos b'0,1 pp. addizzjonali tal-PDG.

L-aġġustamenti bejn il-fondi u l-flussi huma mistennija li jkunu marġinalment pożittivi fl-2019, filwaqt li fl-2020 huma mistennija li jikkontribwixxu biex iżidu l-proporzjon tad-dejn pubbliku b'0,4 pp. Il-kontribuzzjoni tagħhom li żżid id-dejn tiġi spjegata prinċipalment mill-impatt nett tal-primjum fuq il-ħruġ tad-dejn ("prime et décote à l'émission net de l'étalement des primes passées") u l-effetti baġitarji residwi f'termini ta' kontanti tat-trasformazzjoni tas-CICE wara l-2019.

Il-projezzjonijiet tad-dejn fil-Programm ta' Stabbiltà tal-2019 huma fil-biċċa l-kbira konformi mal-previżjoni tal-Kummissjoni.

Nefqa fuq l-imgħax

F'konformità max-xejra ġenerali fiż-żona tal-euro, ir-rati tal-imgħax fuq l-istrumenti tad-dejn Franċiżi għadhom baxxi kemm jista' jkun. Ir-rendiment tal-bonds ta' għaxar snin kien ta' medja ta' 0,55 % matul l-ewwel tliet xhur tal-2019. Mill-2014, il-firxa bejn il-bonds ta' Franza u tal-Ġermanja kienet ġeneralment stabbli, għal madwar 40 punt bażi. B'mod aktar konkret, il-medja kienet ta' 38, 49, 39 u 48 punt ta' bażi fl-2016, 2017, 2018 u l-ewwel tliet xhur tal-2019, rispettivament, meta mqabbla ma' massimu ta' 154 punt ta' bażi fl-aħħar ta' Novembru 2011. Ir-rata tal-imgħax impliċita wriet tnaqqis ġeneralment kostanti mill-2008 'l hawn, minn 4,6 % għal 1,8 % fl-2018. Skont it-tbassir tar-rebbiegħa tal-2019 tal-Kummissjoni, ir-rata ta' interessi impliċita fuq id-dejn tal-gvern hija mistennija li tkompli tonqos għal 1,7 % fl-2019 u l-2020.

Sostenibbiltà tad-dejn

L-awtoritajiet Franċiżi qed jużaw kundizzjonijiet tas-suq favorevoli biex jiffinanzjaw mill-ġdid id-dejn pendenti kontra rati ħafna aktar baxxi ta' maturità itwal. Il-maturità medja tad-dejn pendenti totali żdiedet għal kważi 7,9 snin fl-2018 meta mqabbla ma' 7,8 snin fl-2017. B'mod speċifiku, il-maturità medja taqbeż it-tmien (8) snin għal dejn fuq perjodu ta' żmien medju u twil.

Barra minn hekk, il-maturità medja u d-diversifikazzjoni tal-bażi tal-investituri jnaqqsu r-riskji fuq medda qasira ta' żmien marbuta ma' dejn pubbliku għoli. Peress li d-dejn Franċiż huwa denominat f'euro, ma hemm l-ebda riskju tal-munita. Barra minn hekk, id-dejn Franċiż jibqa' investiment imfittex li jikkonforma mar-rekwiżiti ta' kapital u likwidità kif ukoll għal skopijiet ta' diversifikazzjoni, anke jekk is-sehem ta' detenturi mhux residenti ta' dejn tal-gvern negozjabbli kompla jonqos matul iż-żmien, biex jilħaq madwar 54 % fl-2018, li huwa bejn wieħed u ieħor imqassam b'mod ugwali bejn iż-żona tal-euro u pajjiżi oħra.

L-indikaturi tas-sostenibbiltà ġew aġġornati mat-tbassir tar-rebbiegħa tal-Kummissjoni tal-2019. Abbażi tal-indikatur S0, ma huma mistennija l-ebda sfidi ta' sostenibbiltà sinifikanti fuq terminu ta' żmien qasir minkejja l-proporzjon għoli ta' dejn pubbliku. Filwaqt li s-subindiċi fiskali ta' S0 jindika xi vulnerabbiltajiet għal żmien qasir, b'mod partikolari xprunati mid-defiċit aġġustat ċiklikament u d-dejn nett tal-gvern għoli, is-subindiċi finanzjarju u ta' kompetittività jindika riskju baxx. Ir-rata baxxa ta' riskju fuq perjodu ta' żmien qasir hija kkonfermata mill-klassifikazzjoni "stabbli AA" mogħtija mit-tliet aġenziji ta' klassifikazzjoni ewlenin għad-dejn tal-gvern Franċiż.

Madankollu, Franza qed tiffaċċja riskju għoli ta' sostenibbiltà tad-dejn pubbliku fuq perjodu ta' żmien medju. L-indikatur S1 jintuża biex jiġu vvalutati l-isfidi tas-sostenibbiltà fuq terminu medju. Skont dan l-indikatur, titjib gradwali kumulattiv addizzjonali fil-bilanċ primarju strutturali ta' Franza ta' 5,0 pp. tal-PDG ikun meħtieġ fuq ħames snin (li jibda mill-2021) biex il-proporzjon tad-dejn jitnaqqas għal 60 % tal-PDG sal-2033. Il-valur tiegħu huwa primarjament relatat mal-livell għoli ta' dejn tal-gvern, li jikkontribwixxi 3,0 punti perċentwali tal-PDG. Il-pożizzjoni baġitarja sfavorevoli inizjali (definita bħala d-differenza fil-bilanċ primarju li jistabbilizza d-dejn) tkun tikkontribwixxi 1,6 punti perċentwali tal-PDG u ż-0,4 pp. li jibqa' jkunu minħabba ż-żieda mbassra fl-infiq pubbliku marbut ma' l-età.

Il-projezzjonijiet tad-dejn pubbliku huma partikolarment sensittivi għal żviluppi fir-rata tal-imgħax u t-tkabbir. Rati tal-imgħax ogħla jew tkabbir tal-PDG annwali pproġettat aktar baxx iwasslu għal proporzjonijiet ogħla tad-dejn wara 10 snin b'madwar 6 pp. tal-PDG.

L-indikatur tar-riskju tas-sostenibbiltà fiskali fit-tul S2 huwa ta' 0,4 % tal-PDG. Fuq medda twila ta' żmien, Franza għalhekk tidher li qed tiffaċċja riskji ta' sostenibbiltà fiskali baxxi, primarjament relatati mal-pożizzjoni baġitarja inizjali, li jikkontribwixxu għal 1,9 punti perċentwali tal-PDG, li fil-parti l-kbira tagħhom huma kkumpensati mit-tnaqqis imbassar fin-nefqa relatata mal-età, prinċipalment fil-pensjonijiet. Madankollu, minħabba r-riskji għoljin fuq żmien medju, ir-riskji globali ta' sostenibbiltà fiskali fit-tul huma vvalutati bħala medji għal Franza.

Progress suffiċjenti lejn l-OTM ta' Franza, kif meħtieġ mill-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir, se jqiegħed id-dejn fuq perkors ta' tnaqqis, li jaqa' għal 79 % tal-PDG sal-2029. Madankollu, l-isforz fiskali meħtieġ biex jintlaħaq l-OTM huwa sostanzjali, meta wieħed iqis li d-defiċit strutturali huwa stmat għal 2,5 % tal-PDG fl-2020, b'politiki mhux mibdula.

4.3. Il-pożizzjoni ekonomika fit-terminu medju

Mill-2016, it-tkabbir reali tal-PDG kien ogħla mill-potenzjal fi Franza. Bejn l-2012 u l-2016, tnaqqis fir-ritmu tal-attività ekonomika u perjodu twil ta' inflazzjoni baxxa għamlu t-tnaqqis tad-dejn aktar diffiċli. It-tkabbir nominali żdied mill-2017 u huwa mistenni li jibqa' robust sal-2020. Għalhekk, ma jistax jiġi argumentat li l-kundizzjonijiet makroekonomiċi huma fattur mitiganti meta jiġi spjegat in-nuqqas ta' progress suffiċjenti lejn l-issodisfar tal-valur referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn ta' Franza fl-2018.

Franza għamlet xi progress biex tindirizza r-Rakkomandazzjonijiet Speċifiċi għall-Pajjiż tal-2018[7]. B'mod partikolari, hija wettqet riformi strutturali importanti biex tirriforma s-sistema vokazzjonali u għamlet xi progress biex timmodera l-iżviluppi fil-paga minima, tissimplifika s-sistema fiskali u tnaqqas il-burokrazija sabiex tappoġġja l-kompetittività.

Kundizzjonijiet ċikliċi, tkabbir potenzjali u inflazzjoni

L-ekonomija Franċiża wriet li kienet pjuttost reżiljenti wara r-reċessjoni ekonomika globali fl-2009. L-attività ekonomika naqset b'2,9 % fl-2009 iżda qabdet mill-ġdid fl-2010 u l-2011. Imbagħad naqset sew fl-2012 u reġgħet irkuprat gradwalment wara, bi tkabbir tal-PDG qrib il-medja annwali ta' 1 %. It-tkabbir tal-PDG żdied b'mod sinifikanti fl-2017, għal 2,2 %, iżda mmodera ruħu fl-2018 u huwa mistenni li jonqos aktar fl-2019 u l-2020, filwaqt li jibqa' ogħla mill-potenzjal.

[7] https://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018H0910(09)&from=MT

It-tkabbir potenzjali naqas mill-kriżi finanzjarja tal-2008 'l hawn, kif ġie osservat fil-biċċa l-kbira tal-ekonomiji ewlenin taż-żona tal-euro. Ir-rata ta' tkabbir tal-PDG potenzjali naqset minn medja ta' 1,8 % bejn l-2000 u l-2008 għal 1,0 % bejn l-2009 u l-2018. Huwa mbassar li gradwalment jerġa' jaqbad ir-ritmu u jilħaq 1,3 % fl-2020. Fil-każ ta' Franza, it-tnaqqis fit-tkabbir tal-PDG potenzjali fil-biċċa l-kbira jirrifletti l-kontinwazzjoni ta' xejra fit-tul ta' qligħ dejjem jonqos fil-produttività totali tal-fatturi, li ġew parzjalment ikkumpensati biss reċentement. L-akkumulazzjoni pjuttost baxxa ta' kapital qieset ukoll it-tkabbir potenzjali, minkejja li r-rata ta' investiment gross tal-korporazzjonijiet mhux finanzjarji kienet relattivament reżiljenti matul il-kriżi.

Skont l-istimi tal-Kummissjoni bbażati fuq il-previżjoni tar-rebbiegħa tal-2019, il-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni ngħalaq fl-2017 u huwa mistenni li jsir pożittiv wara, bi tkabbir tal-PDG li jibqa' ogħla mill-potenzjal. Il-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni huwa mbassar li jilħaq 0,7 % fl-2020.

Wara perjodu twil ta' tkabbir baxx fil-prezzijiet domestiċi sal-2016, l-inflazzjoni fi Franza telgħet minn 1,2 % fl-2017 għal 2,1 % fl-2018. Il-pressjonijiet fuq il-prezzijiet fl-2018 kienu mmexxija l-aktar mill-prezzijiet taż-żejt u miż-żidiet fit-taxxi fuq it-tabakk u l-enerġija. Għalhekk, id-deflatur tal-PDG baqa' b'mod sinifikanti taħt l-inflazzjoni kif imkejjel mill-HICP fl-2018, għal 0,9 %, u huwa mistenni li jiżdied għal 1,3 % kemm fl-2019 kif ukoll fl-2020, qrib l-inflazzjoni tal-HICP. Il-PDG nominali huwa għalhekk mistenni li jiżdied minn 2,5 % fl-2018 għal 2,7 % fl-2019 u 2,9 % fl-2020.

Tabella 3: Żviluppi makroekonomiċi u baġitarji[a]

	2015	2016	2017	2018	2019		2020	
	COM	COM	COM	COM	COM	SP	COM	SP
PDG reali (% tal-bidla)[b]	1.1	1.2	2.2	1.6	1.3	1.4	1.5	1.4
Deflatur tal-PDG (% tal-bidla)	1.1	0.2	0.7	0.9	1.3	1.2	1.3	1.2
PDG potenzjali (% tal-bidla)	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4
Distakk fl-output (% tal-PDG potenzjali)	-1.2	-1.0	0.0	0.4	0.5	0.4	0.7	0.5
Dejn gross tal-gvern ġenerali	95.6	98.0	98.4	98.4	99.0	98.9	98.9	98.7
Bilanċ tal-gvern ġenerali	-3.6	-3.5	-2.8	-2.5	-3.1	-3.1	-2.2	-2.0
Bilanċ primarju	-1.6	-1.7	-1.0	-0.8	-1.5	-1.5	-0.5	-0.5
Miżuri ta' darba u miżuri temporanji	0.0	-0.1	0.0	-0.2	-0.9	-1.0	-0.1	-0.1
Formazzjoni tal-kapital fiss gross tal-	3.4	3.4	3.3	3.4	3.5	3.5	3.4	3.4
Bilanċ aġġustat ċiklikament	-2.9	-2.9	-2.8	-2.8	-3.4	-3.3	-2.6	-2.3
Cyclically-adjusted primary balance	-0.9	-1.0	-1.0	-1.1	-1.8	-0.8	-1.0	-0.7
Bilanċ strutturali[c]	-2.8	-2.8	-2.7	-2.6	-2.6	-2.3	-2.5	-2.2
Bilanċ strutturali primarju	-0.8	-1.0	-1.0	-0.9	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7

Noti:

[a] F'perċentwali tal-PDG sakemm ma jkunx speċifikat mod ieħor.

[b] Aġġustat għall-kalendarju biss f'SP.

[c] Bilanċ aġġustat ċiklikament minbarra miżuri temporanji u ta' darba.

Sors: 2019 Programm ta' Stabbiltà 2019 (SP) u tbassir tar-rebbiegħa għall-2019 tal-

Riformi strutturali

Sa mill-2017, Franza impenjat ruħha f'sett komprensiv ta' riformi li għandhom l-għan li jrażżnu n-nefqa pubblika, inaqqsu l-piż tat-taxxa fuq il-kumpaniji u jagħmlu s-suq tax-xogħol aktar flessibbli. Ir-riformi ħadu spinta iżda l-implimentazzjoni sħiħa tagħhom għadha kruċjali u huma meħtieġa aktar riformi. L-effetti tar-riforma tas-suq tax-xogħol adottata fl-2017 bdew

jimmaterjalizzaw ruħhom u t-titjib fl-ambjent tan-negozju għandu jiġi amplifikat permezz tal-liġi l-ġdida tal-PACTE, adottata fl-2019. Il-pjan ta' investiment (Grand plan d'investissement 2018–2022) jista' jgħin ukoll biex tingħata spinta lit-tkabbir u lill-impjiegi. Il-prijoritajiet tal-pjan huma meqjusa xierqa biex jindirizzaw nuqqasijiet li jikkaratterizzaw l-ekonomija Franċiża. Għad hemm sfidi sinifikanti, b'mod partikolari, għad hemm bżonn ta' azzjonijiet konkreti biex jiġi implimentat it-tfaddil fuq l-infiq ippjanat biex id-dejn pubbliku jitqiegħed fuq perkors ta' tnaqqis kostanti.

Fir-rapport tal-Pajjiż tal-2019 tagħha[8], il-Kummissjoni vvalutat li Franza għamlet xi progress fl-indirizzar tar-Rakkomandazzjonijiet Speċifiċi għall-Pajjiż tal-2018 u li l-aġenda ta' riforma kompliet minkejja tnaqqis fl-attività ekonomika. B'mod aktar speċifiku, Franza għamlet progress sostanzjali biex tkompli r-riforma tal-edukazzjoni u t-taħriġ vokazzjonali. Sar xi progress fil-moderazzjoni ta' żviluppi fil-paga minima, is-simplifikazzjoni tas-sistema tat-taxxa u t-tnaqqis tal-burokrazija. Sar biss progress limitat fir-riforma tas-sistema tal-pensjonijiet, it-titjib tal-aċċess u l-opportunitajiet indaqs fis-suq tax-xogħol, iż-żieda fil-kompetizzjoni fis-servizzi u ż-żieda fl-effiċjenza tas-sistema tal-innovazzjoni. Ma kien hemm l-ebda progress fl-iżvilupp u l-implimentazzjoni ulterjuri ta' rieżami tal-infiq permezz tal-programm tal-Azzjoni Pubblika 2022. Il-miżuri biex jitnaqqas l-infiq pubbliku u tiżdied l-effiċjenza tiegħu għadhom mhumiex definiti b'mod suffiċjenti.

Fl-2018, l-iżbilanċi makroekonomiċi ta' Franza (prinċipalment relatati ma' dejn pubbliku għoli u dinamiċi ta' kompetittività dgħajfa) waqfu milli jiddeterjoraw iżda baqgħu għoljin. B'riżultat ta' dan, il-Kummissjoni kkonkludiet li Franza għadha turi żbilanċi makroekonomiċi[9].

Il-gvern qed jipprevedi li jipproponi miżuri fl-2019 biex jissimplifika l-funzjonament tas-sistema tal-pensjonijiet u biex jirriforma s-sistema tal-benefiċċji tal-qgħad. Fir-rigward tal-pensjonijiet, huwa ppjanat li tiġi adottata liġi li progressivament tgħaqqad flimkien ir-regoli tal-iskemi differenti tal-pensjoni li jeżistu bħalissa bil-ħsieb li jittejbu t-trasparenza, l-ekwità u l-effiċjenza tas-sistema. Sistema tal-pensjonijiet aktar effiċjenti tista' tgħin biex ittaffi r-riskji għas-sostenibbiltà tal-finanzi pubbliċi fuq perjodu ta' żmien medju. Barra minn hekk, ir-riforma ppjanata tas-sistema tal-benefiċċji tal-qgħad tista' tikkontribwixxi biex titnaqqas is-segmentazzjoni tas-suq tax-xogħol u tippromwovi t-tranżizzjonijiet lejn kuntratti indefiniti. L-aħħar ftehim fost is-sħab soċjali ppermetta li jiġi limitat id-dejn tas-sistema tal-benefiċċju tal-qgħad għal EUR 37,1 biljun fi tmiem l-2018. In-negozjati ġodda bejn is-sħab soċjali dwar is-sistema tal-benefiċċji tal-qgħad saru fil-bidu tal-2019. L-għanijiet kienu i) li jitnaqqas id-dejn tas-sistema u ii) li jiġu emendati r-regoli sabiex jitnaqqas in-nuqqas ta' sigurtà tal-impjiegi u jiġu aktar adatti għal dawk qiegħda, iii) li jinstab mekkaniżmu ta' inċentiv biex titnaqqas ir-rata ta' separazzjoni tal-kumpaniji meta din tkun eċċessivament għolja. Madankollu s-sħab soċjali naqsu milli jilħqu ftehim dwar sett ġdid ta' regoli. Ir-riforma issa tinsab f'idejn il-gvern, li huwa impenjat li jilħaq ftehim qabel tmiem l-2019.

---

8 Ara d-Dokument ta' Ħidma tal-Persunal tal-Kummissjoni SWD (2019) 1009 final, 27.2.2019, "*Rapport tal-Pajjiż għall-2019 ta' Franza*. *Inkluża analiżi fil-fond dwar il-prevenzjoni u l-korrezzjoni tal-iżbilanċi makroekonomiċi"*.

9 Ara l-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni COM (2019) 150 final, 27.02.2019" *Semestru Ewropew 2019*: *Valutazzjoni tal-progress li sar fir-riformi strutturali, fil-prevenzjoni u fil-korrezzjoni tal-iżbilanċi makroekonomiċi, u r-riżultati tal-analiżijiet fil-fond skont ir-Regolament (UE) Nru 1176/2011*".

4.4. Fatturi oħra meqjusin rilevanti mill-Kummissjoni

Fattur ieħor meqjus rilevanti mill-Kummissjoni huwa n-natura statistika u ta' darba taż-żidiet fid-deficit u d-dejn assoċjati mat-trasformazzjoni tal-kreditu tat-taxxa għall-kompetittività u l-impjiegi (CICE) fi tnaqqis permanenti tal-kontribuzzjonijiet soċjali ta' min iħaddem.

Is-CICE hija skema li nħolqot fl-2013. Għandha l-għan li jnaqqas il-kontribuzzjonijiet soċjali ta' min iħaddem permezz ta' kreditu tat-taxxa pagabbli fuq taxxi korporattivi, abbażi ta' pagi gross imħallsa lill-impjegati matul sena partikolari. Fil-kontijiet nazzjonali, dak il-kreditu ta' taxxa jiġi ttrattat bħala sussidju u jiġi rreġistrat b'dewmien minn sena sa tliet snin meta mqabbel mas-sena rilevanti tat-talba.

L-approċċ speċifiku ta' reġistrazzjoni u s-sostituzzjoni tas-CICE minn tnaqqis ekwivalenti fil-kontribuzzjonijiet soċjali jipproduċu żewġ effetti. Minn naħa waħda t-tnaqqis fil-kontribuzzjonijiet huwa rreġistrat hekk kif jiġi implimentat (jiġifieri fl-1 ta' Jannar 2019). Min-naħa l-oħra, it-talbiet għal ħlas taħt is-CICE li jikkorrispondu għall-impjegati tal-persunal fl-2018 jiġġeneraw sussidju li għandu jiġi rreġistrat ukoll fl-2019 għalkemm is-CICE ma għadux fis-seħħ. Il-kombinazzjoni ta' dawn iż-żewġ effetti tiġġenera spiża doppja ta' darba fis-sena tat-trasformazzjoni ta' madwar 0,9 % tal-PDG. Mingħajr dak l-effett ta' darba, id-deficit nominali fl-2019 jiġi pproġettat għal 2,2 % tal-PDG.

B'mod ġenerali, il-bidla mis-CICE għal tnaqqis fil-kontribuzzjonijiet soċjali tinvolvi effett baġitarju tranżitorju li ma jwassalx għal bidla sostnuta fil-pożizzjoni baġitarja. Bħala tali, huwa meqjus bħala ta' darba għall-finijiet tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir u l-impatt tiegħu jitneħħa mill-kalkolu tal-isforz fiskali taħt il-parti preventiva tal-Patt.

Is-sostituzzjoni tas-CICE permezz ta' tnaqqis fil-kontribuzzjonijiet soċjali b'mod newtrali għall-baġit twieġeb għar-Rakkomandazzjoni Speċifika għall-Pajjiż 2 (subparti 1) indirizzata lil Franza fl-2017. B'mod speċifiku, dik ir-rakkomandazzjoni tgħid "l-ikkonsolidar ta' miżuri li jnaqqsu l-ispiża tax-xogħol biex tiġi massimizzata l-effiċjenza tagħhom b'mod newtrali għall-baġit u sabiex iżżid l-effetti tagħhom fuq l-impjiegi u l-investiment", li għalihom il-progress ġie kkunsidrat bħala sostanzjali fl-2019.

4.5. Fatturi oħra mressqa mill-Istat Membru

Fil-31 ta' Mejju 2019, l-awtoritajiet Franċiżi ttrażmettew ittra bil-fatturi rilevanti skont l-Artikolu 2(3) tar-Regolament (KE) Nru 1467/97. L-analiżi ppreżentata fit-taqsimiet preċedenti tkopri diġà b'mod wiesa' l-fatturi ewlenin imressqa mill-awtoritajiet.

B'mod speċifiku, fir-rigward tal-kriterju tad-deficit, l-awtoritajiet Franċiżi jargumentaw li l-ksur ippjanat tal-valur ta' referenza ta' 3 % tal-PDG fl-2019 huwa temporanju, limitat u eċċezzjonali minħabba li jirriżulta mill-ispejjeż eċċezzjonali marbuta mat-trasformazzjoni tas-CICE għal tnaqqis dirett permanenti fil-kontribuzzjonijiet soċjali, li mingħajrhom id-deficit ikun ta' 2,3 % tal-PDG. Id-deficit nominali fl-2020 huwa ppjanat li jinżel għal 2 % tal-PDG.

Min-naħa l-oħra, l-awtoritajiet isostnu li n-nefqa pubblika ġiet limitata sew, peress li naqset f'termini reali fl-2018 (b'0,3 %). Barra minn hekk, l-awtoritajiet isostnu li tali tnaqqis fl-infiq se jkompli fil-futur. B'mod speċifiku, fl-2019, it-tkabbir tan-nefqa pubblika f'termini reali huwa ppjanat li jkun ferm inqas mill-medja matul l-aħħar għaxar snin, bis-saħħa tal-indiċjar tal-benefiċċji soċjali, l-iffrankar li ġej fuq il-benefiċċji tal-qgħad u l-implimentazzjoni effettiva tal-kuntratti mal-gvernijiet lokali.

Fl-istess ħin, skont l-awtoritajiet Franċiżi, it-trajettorja tal-finanzi pubbliċi deskritta fil-Programm ta' Stabbiltà tal-2019 tikkonferma l-impenn biex jitnaqqsu aktar it-taxxi sabiex jiġu appoġġati l-impjiegi u l-kapaċità tal-akkwist tal-familji. F'dan ir-rigward, il-miżuri adottati b'reazzjoni għall-kriżi tal-*gilets jaunes* għandhom l-għan li jiżguraw l-aċċettabilità tar-riformi li saru u prinċipalment minn qabel ta' azzjonijiet ippjanati.

Konsegwentement, l-awtoritajiet ifakkru li t-trajettorja lejn l-OTM ġiet adattata għall-kundizzjonijiet il-ġodda, inkluż possibbilment ta' tkabbir tal-PDG aktar baxx milli mistenni fis-snin li ġejjin.

Rigward il-kriterju tad-dejn, l-awtoritajiet Franċiżi jargumentaw li, wara li jitqies il-marġni ta' tolleranza permess mit-Trattat, l-aġġustament strutturali osservat ta' 0,2 % tal-PDG fl-2018 jimplika konformità mal-isforz meħtieġ taħt il-parti preventiva tal-PST.

Għaldaqstant, l-awtoritajiet isostnu li l-konverġenza prevista lejn l-OTM imressqa fil-Programm ta' Stabbiltà tal-2019 tiżgura s-sostenibbiltà tad-dejn pubbliku.

5. Konklużjonijiet

Id-dejn gross tal-amministrazzjoni pubblika kien ta' 98,4 % tal-PDG fi tmiem l-2018, ferm ogħla mis-60 % tal-valur ta' referenza tal-PDG skont it-Trattat. Franza ma għamlitx biżżejjed progress biex tilħaq il-parametru referenzjarju tat-tnaqqis tad-dejn fl-2018. Dan jissuġġerixxi li qabel ma tingħata kunsiderazzjoni lill-fatturi rilevanti kollha, il-kriterju tad-dejn kif definit fit-Trattat ma jidhirx li ġie ssodisfat *prima facie* fl-2018.

Barra minn hekk, id-defiċit nominali tal-gvern ġenerali fl-2019 huwa ppjanat li jiżdied għal 3,1 % tal-PDG, u b'hekk jibqa' qrib iżda jaqbeż it-3 % tal-valur referenzjarju tal-PDG skont it-Trattat. L-eċċess huwa kkunsidrat bħala mhux eċċezzjonali, għalkemm temporanju għall-finijiet tat-Trattat u tal-PST. Għalhekk, l-analiżi tissuġġerixxi li, qabel ma ġew ikkunsidrati l-fatturi rilevanti kollha, il-kriterju tad-defiċit għall-fini tat-Trattat mhuwiex issodisfat.

F'konformità mat-Trattat, dan ir-rapport eżamina l-fatturi rilevanti biex tiġi vvalutata l-konformità mal-kriterji tad-defiċit u tad-dejn.

Fir-rigward tal-kriterju tad-dejn, abbażi ta' valutazzjoni ġenerali tal-konformità mal-parti preventiva, Franza ġeneralment ikkonformat mal-perkors ta' aġġustament rakkomandat lejn l-OTM fl-2018. Barra minn hekk, ir-riskji għas-sostenibbiltà fuq medda qasira ta' żmien huma baxxi.

Fir-rigward tal-ksur ippjanat tal-valur ta' referenza ta' 3 % tal-PDG fit-Trattat, il-Kummissjoni tqis li d-devjazzjoni ppjanata fl-2019 hija marġinali u temporanja. Barra minn hekk, iż-żieda fid-defiċit għal 3,1 % hija dovuta biss għall-impatt statistiku ta' darba tat-trasformazzjoni tal-kreditu tat-taxxa għall-kompetittività u l-impjiegi (CICE) fi tnaqqis definittiv permanenti tal-kontribuzzjonijiet soċjali ta' min iħaddem, li jammonta għal 0,9 % tal-PDG.

B'mod ġenerali, Franza għamlet xi progress fl-implimentazzjoni tar-riformi strutturali mħabbra mill-2017 'l hawn li l-għan tagħhom huwa li jindirizzaw ir-Rakkomandazzjonijiet Speċifiċi għall-Pajjiż, b'mod partikolari fil-qasam tal-kompetittività, l-impjiegi, l-edukazzjoni, it-taħriġ vokazzjonali u t-tassazzjoni. Dawn huma mistennija li jikkontribwixxu biex itejbu l-potenzjal tat-tkabbir tal-ekonomija u jnaqqsu r-riskji tal-iżbilanċi

makroekonomiċi, u b'hekk ikollhom impatt pożittiv fuq is-sostenibbiltà tad-dejn fuq terminu ta' żmien medju sa twil.

L-analiżi ppreżentata f'dan ir-rapport tinkludi l-valutazzjoni tal-fatturi rilevanti kollha u b'mod partikolari: (i) il-fatt li nstab li Franza hija ġeneralment konformi mal-perkors rakkomandat ta' aġġustament lejn l-OTM fl-2018; (ii) ir-riskji għas-sostenibbiltà fuq perjodu qasir huma baxxi; (iii) il-ksur tal-valur ta' referenza ta' 3 % tal-PDG fl-2019 huwa marġinali, temporanju u dovut biss għal effett ta' darba, u (iv) l-implimentazzjoni ta' riformi strutturali li jsaħħu t-tkabbir f'dawn l-aħħar snin b'reazzjoni għar-Rakkomandazzjonijiet Speċifiċi għall-Pajjiżi indirizzati lil Franza, li diversi minnhom huma kkunsidrati li jgħinu fit-titjib tas-sostenibbiltà tad-dejn. L-analiżi tissuġġerixxi li l-kriterji tad-defiċit u tad-dejn kif definiti fit-Trattat u fir-Regolament (KE) Nru 1467/1997 għandu jitqies li hemm konformità magħhom bħalissa. Fl-istess ħin, peress li Franza hija meqjusa li tinsab f'riskju ta' devjazzjoni sinifikanti fl-2019 u fl-2020, għandhom jittieħdu miżuri fiskali addizzjonali mill-2019 biex tiġi żgurata l-konformità mal-perkors ta' aġġustament lejn l-OTM.