

Pressmeddelande

Stockholm 10 oktober 2012

Eastern European Outlook: Ryssland och Polen sviktar men står emot omvärldskrisen hyggligt

Tungviktarna Ryssland och Polen fortsätter 2013-2014 att stå emot omvärldskrisen bättre än många andra länder i Östeuropa, främst jämfört med centrala och södra regionen där flertalet ekonomier reser sig långsamt från nuvarande stagnation/recession. Men tillväxten blir måttlig, ca 4 procent respektive 3-4 procent, och Polen tappar senaste årens stjärnstatus. I Baltikum bidrar växande inhemsk efterfrågan och en konkurrenskraftig export till att tillväxten når potentiell takt på ca 4 procent per år. Tidigare värst krisdrabbade Lettland utvecklas jämnast och starkast av baltstaterna över perioden 2012-2014. Detta skriver SEB i en ny utgåva av *Eastern European Outlook*.

Måttliga exportvikt, modest offentlig skuldsättning samt litet eller måttligt beroende av bankfinansiering via krisande Euro-zonen gör att **Ryssland** och **Polen** kan uppvisa hygglig motståndskraft mot den svaga utvecklingen i världsekonomin. Men även Ryssland och Polen känner av inbromsningen i främst Västeuropa. Konjunktursvackorna sedan i våras har varit något starkare än väntat; i Ryssland på grund av vikande export, i Polen till följd av en avmattning i konsumtion och investeringar. Svackorna bedöms dock bli temporära. Under 2013 stagas rysk tillväxt åter upp av fortsatt högt oljepris och god konsumtionstillväxt, medan Polens inhemska efterfrågan stötts av sjunkande inflation och senaste månadernas kraftiga räntefall som befästs av att centralbanken inom kort börjar sänka sina styrräntor.

En särskilt temaartikel i rapporten belyser **Baltikums** konkurrenskraft. Slutsatsen är att interndevalveringarna, dvs de löne- och prissänkningar som gjordes under 2008-2010, har varit tillräckligt stora för att återställa konkurrenskraften. Alla tre baltstater har de senaste åren återtagit tidigare förlorade marknadsandelar i exporten. De står sig även hyggligt i konkurrensen med EU:s övriga sju östekonomier, även om Lettland hamnar på sista plats vad gäller exportprestationen för perioden 2005-2011. Baltikums konkurrenskraft bedöms förbli god med viss varning för en sämre utveckling i Estland som redan utmärker sig med relativt hög lönetillväxt och inflation.

- De senaste årens stålbadspolitik i Baltikum har varit effektiv. Interndevalveringar och tuff budgetåtgärkning har korrigerat tidigare obalanser i form av hög lönedriven inflation, extrema bytesbalansunderskott och stora offentliga budgetunderskott. Detta har återställt konkurrenskraften och bäddat för en fortsatt varaktig återhämtning i inhemsk efterfrågan. Men länderna kan inte slå sig till ro. Risker har ånyo dykt upp med en redan relativt hög lönetillväxt i Estland och svällande bytesbalansunderskott i Litauen. Och hög arbetslöshet är kvarstående stora utmaningar för alla tre länder, säger **Mikael Johansson**, chef för Östeuropa-analysen på SEB och chefredaktör för *Eastern European Outlook*.

Ukrainas tillväxt har bromsat in hårdare än väntat, främst till följd av lägre stålpriser som hämmat export och politisk osäkerhet som hållit tillbaka investeringar. Ekonomin repar sig långsamt de närmaste åren med stöd av konsumtion och att exporten får bränsle av en devalvering med minst 10 procent månaderna efter parlamentsvalet den 28 oktober. Balanserandet mellan Ryssland och EU gällande politisk och ekonomisk integration väntas fortsätta.

Vad gäller **tidtabellen för euro-medlemskap** fortsätter SEB att förutspå att **Lettland** väl klarar Maastricht-kriterierna och därmed kan gå med i euron **som planerat 2014**. Litauen ligger något sämre till i ekonomisk konvergens än Lettland och därtill är den politiska osäkerheten större; ett regeringsskifte väntas i det stundande valet. Sittande regerings mål 2014 spricker och **Litauen** går med i Euro-zonen **troligen senare än 2015**. **Polen** har inget uttalat måldatum för euro-anlutning; **tidigast 2016** framstår i dag som troligt måldatum framöver.

För mer information kontakta

Mikael Johansson, chef Östeuropa-analys, SEB Ekonomisk Analys
070-372 28 26

Presskontakt

Anna Helsén, Presschef
08-763 99 47, 070-698 48 58

Daniel Bergvall, SEB Ekonomisk Analys
073-523 52 87

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern. Som relationsbank erbjuder SEB i Sverige och de baltiska länderna rådgivning och ett brett utbud av andra finansiella tjänster. I Danmark, Finland, Norge, och Tyskland har verksamheten en stark inriktning på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företagskunder och institutioner. Verksamhetens internationella prägel återspeglas i att SEB finns representerad i ett 20-tal länder runt om i världen. Den 30 juni 2012 uppgick koncernens balansomslutning till 2 373 miljarder kronor och förvaltad kapital till 1 261 miljarder kronor. Koncernen har cirka 17 000 anställda. Läs mer om SEB på www.sebgroup.se.