

Pressekonferenz – 5. Juli 2023

Sommerprognose für die Länder Mittel-, Ost- und Südosteuropas (MOSOEL):

*Südosteuropa hält sich gut, während der Rest der
Region schwächelt*

Mario Holzner, wiiw-Direktor

Überblick

1. Jüngste wirtschaftliche Trends

- Wirtschaftswachstum
- Industrieproduktion und Außenhandel
- Inflation und ihre Treiber
- Währungspolitische Maßnahmen und Kreditdynamiken

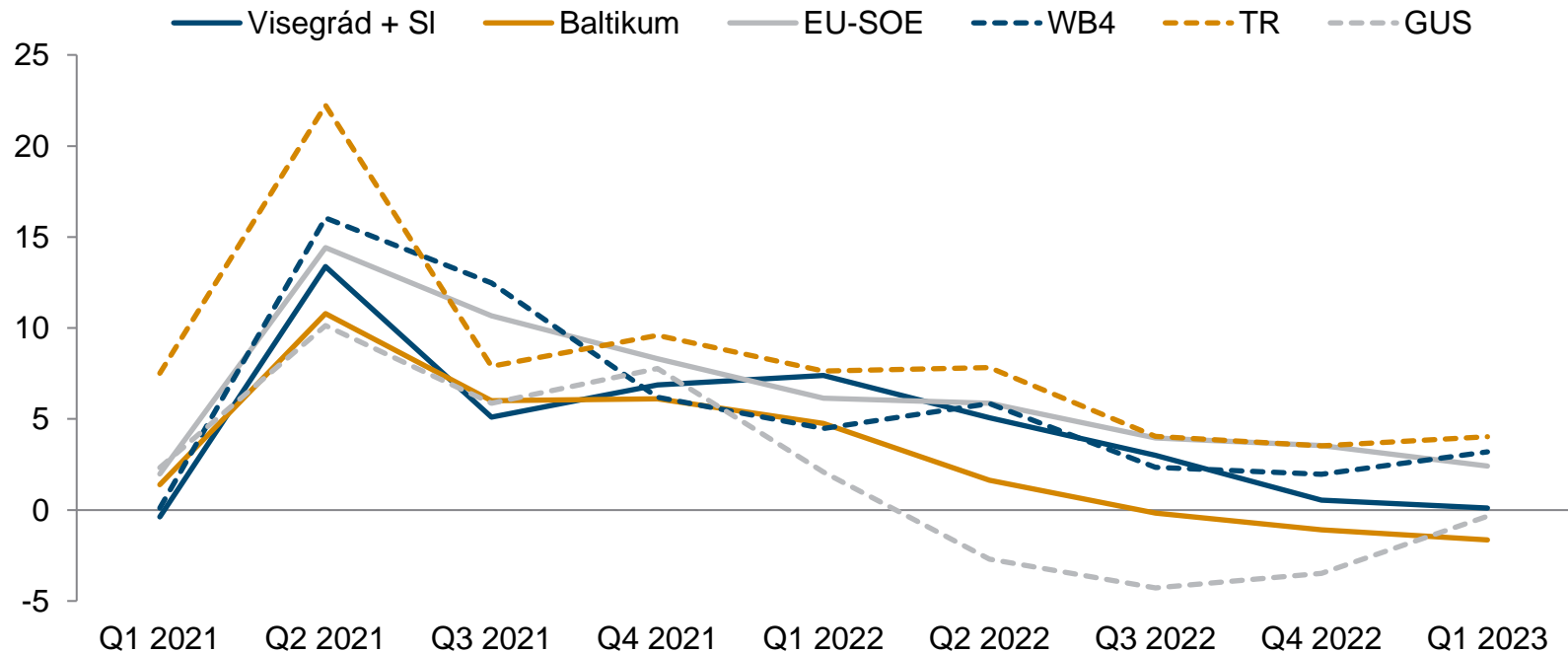
2. Ausblick auf 2023-2025

3. Zusammenfassung

1. Jüngste wirtschaftliche Trends

Weitere Verlangsamung in EU-MOE, Verbesserungen in anderen Ländern

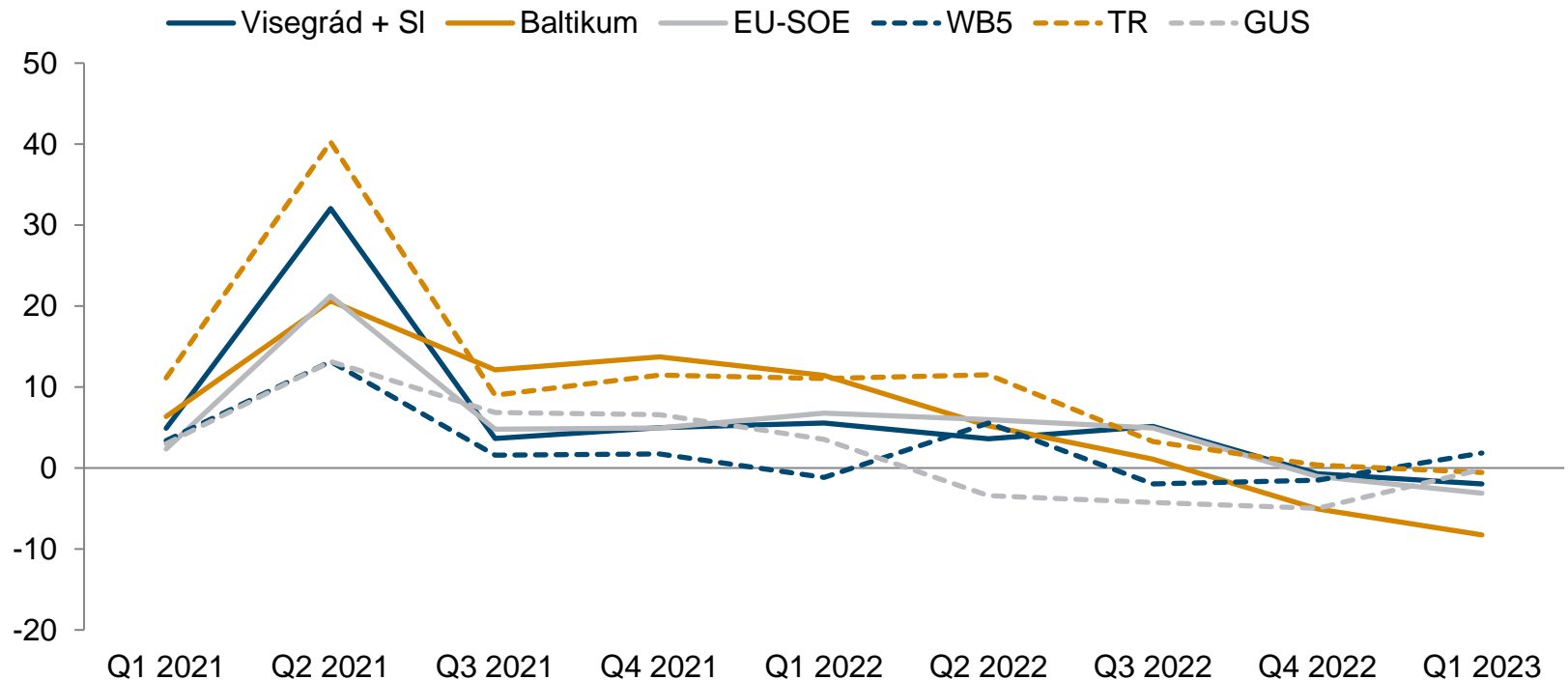
Reales BIP, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, in %



Anmerkung: Einfacher Durchschnitt für Länderaggregate, WB4 inkludiert Kosovo, Montenegro, Nordmazedonien und Serbien. EU-SOE inkludiert Bulgarien, Kroatien und Rumänien. Ohne Ukraine.

Weitverbreiteter Abschwung in der Industrie ...

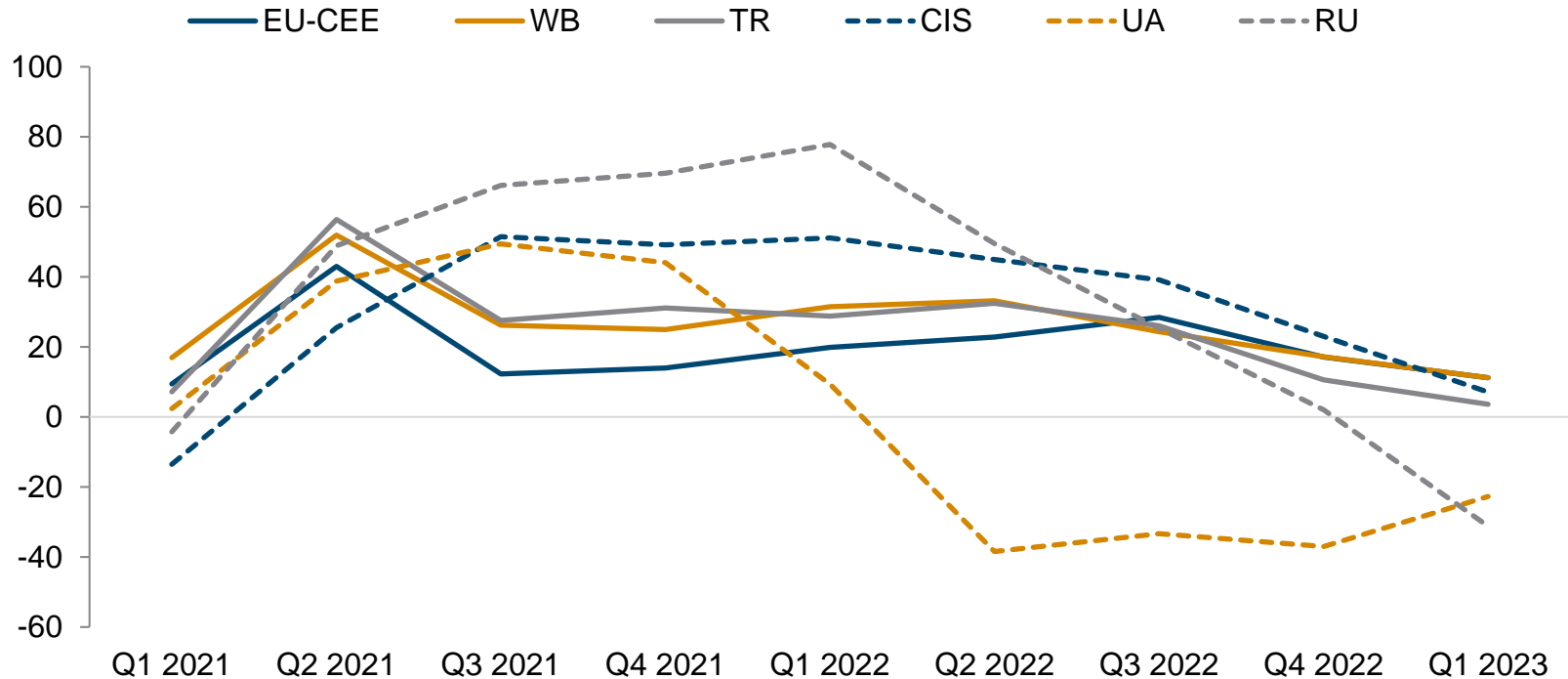
Bruttoindustrieproduktion, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, in %



Anmerkung: Einfacher Durchschnitt für Länderaggregate, WB5 inkludiert Bosnien und Herzegowina, Kosovo, Montenegro, Nordmazedonien und Serbien. EU-SOE inkludiert Bulgarien, Kroatien und Rumänien. Ohne Ukraine.

... als Ausdruck von Exportschwäche

Jährliches Wachstum der Warenexporte (auf Euro-Basis), %

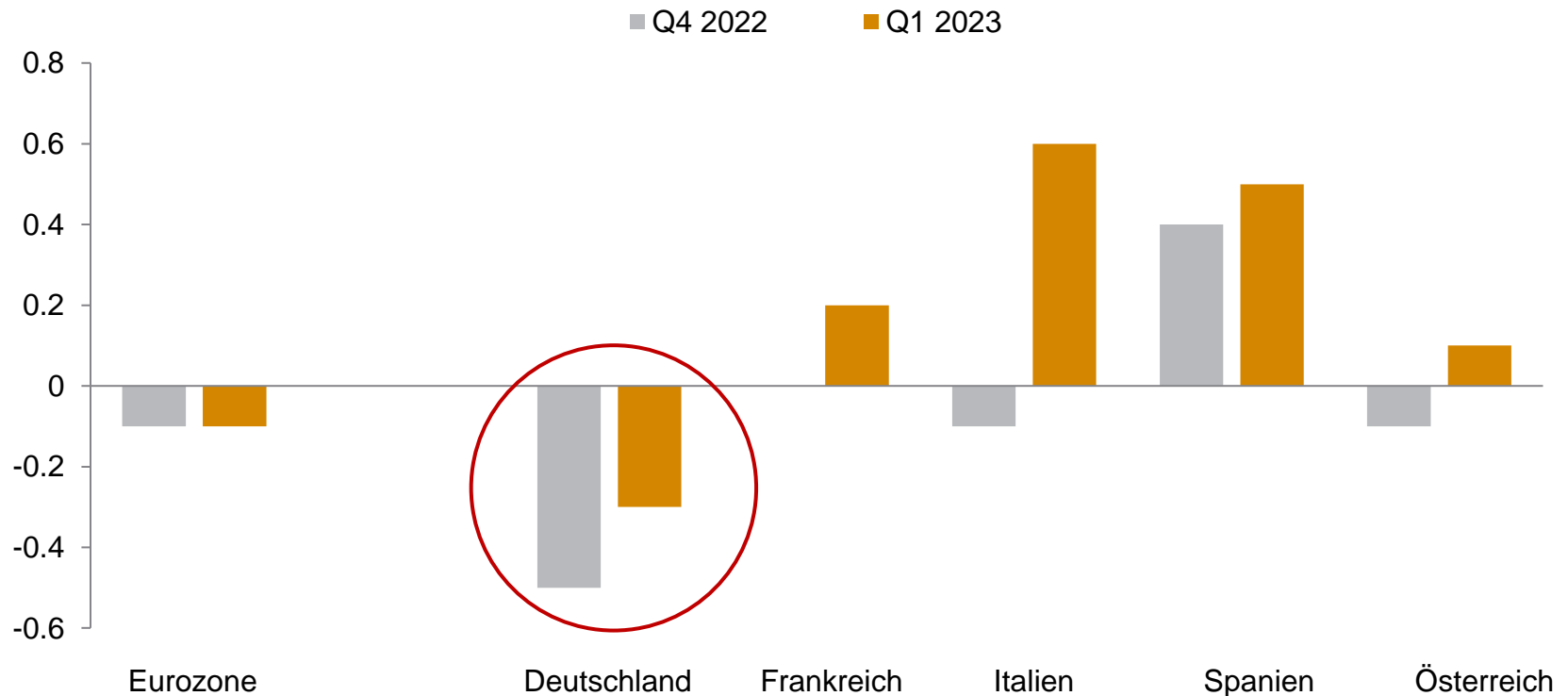


Anmerkung: CIS inkludiert Belarus, Kasachstan und Moldawien. Daten für Russland nach BOP Methodologie.

Quelle: wiiw Monatsdatenbank basierend auf nationalen Statistiken.

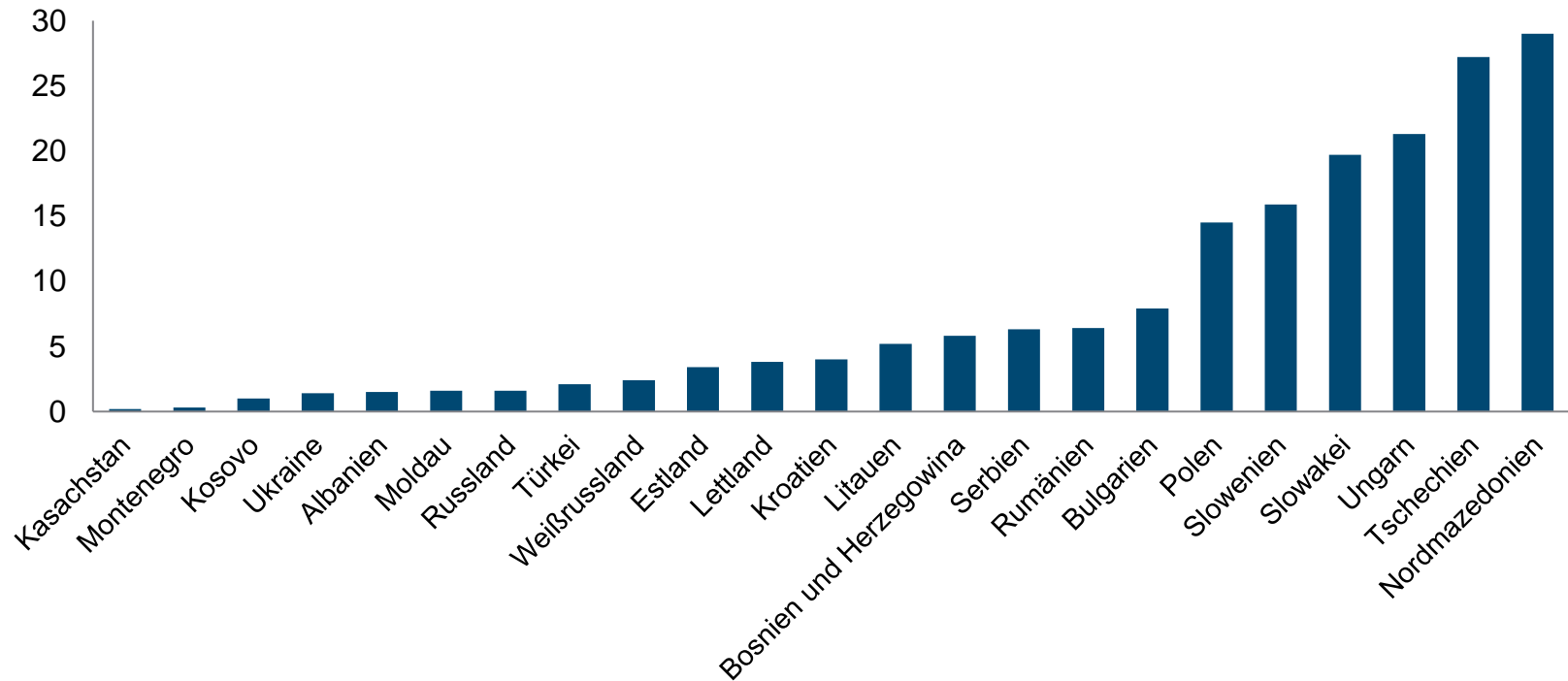
Wichtigster Auslandsmarkt - Deutschland - befindet sich in Rezession...

Reales BIP, Veränderung gegenüber dem Vorquartal, in %



... während die regionalen Handelsbeziehungen mit Deutschland sehr intensiv sind

Exporte nach Deutschland 2022, in % des BIP



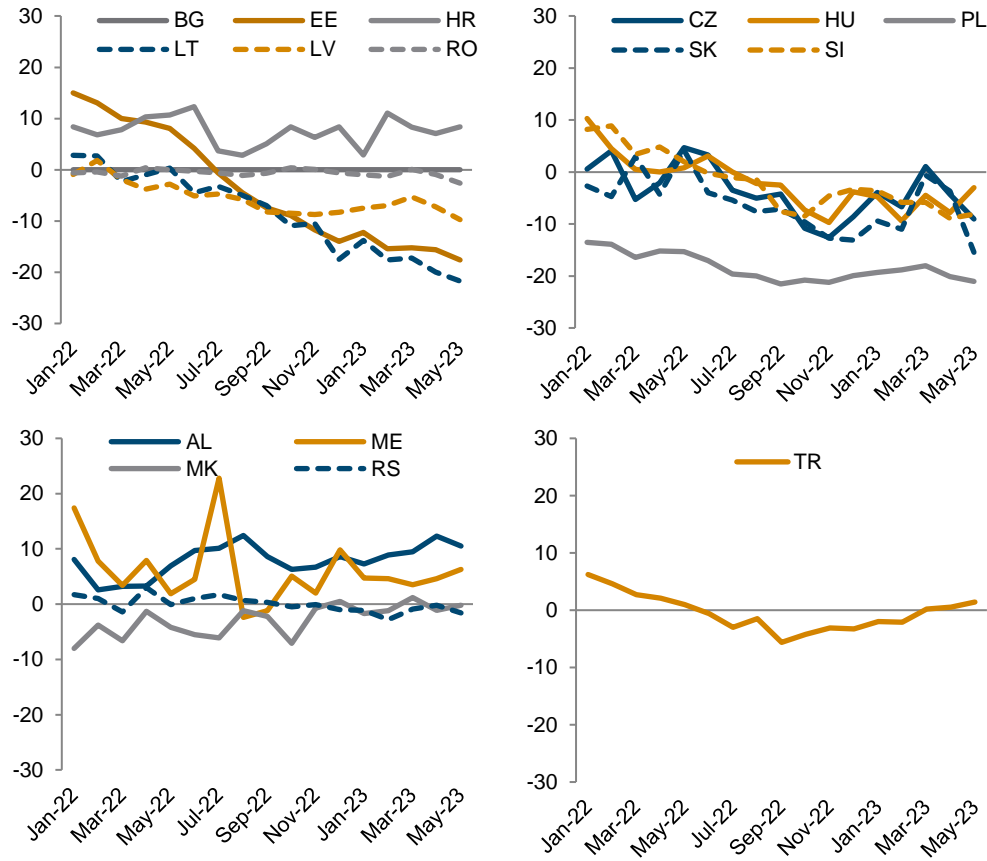
Anmerkung: Güterexporte. Daten 2021 für Weißrussland, Russland und Ukraine.

Quelle: Nationale Quellen und Eurostat.

Schwache Erwartungen in der Industrie ...

Vertrauensindikator der Industrie

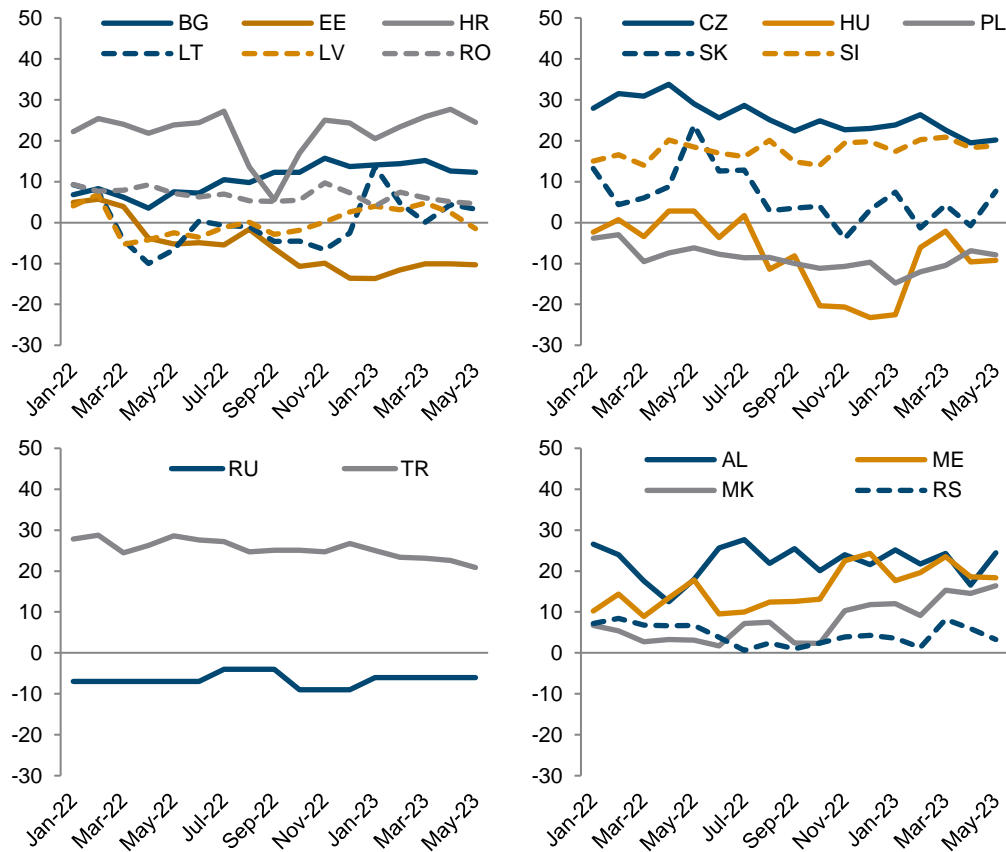
Bilanz positiver gegenüber negativer Umfrageergebnisse



... anders als bei den Dienstleistungen

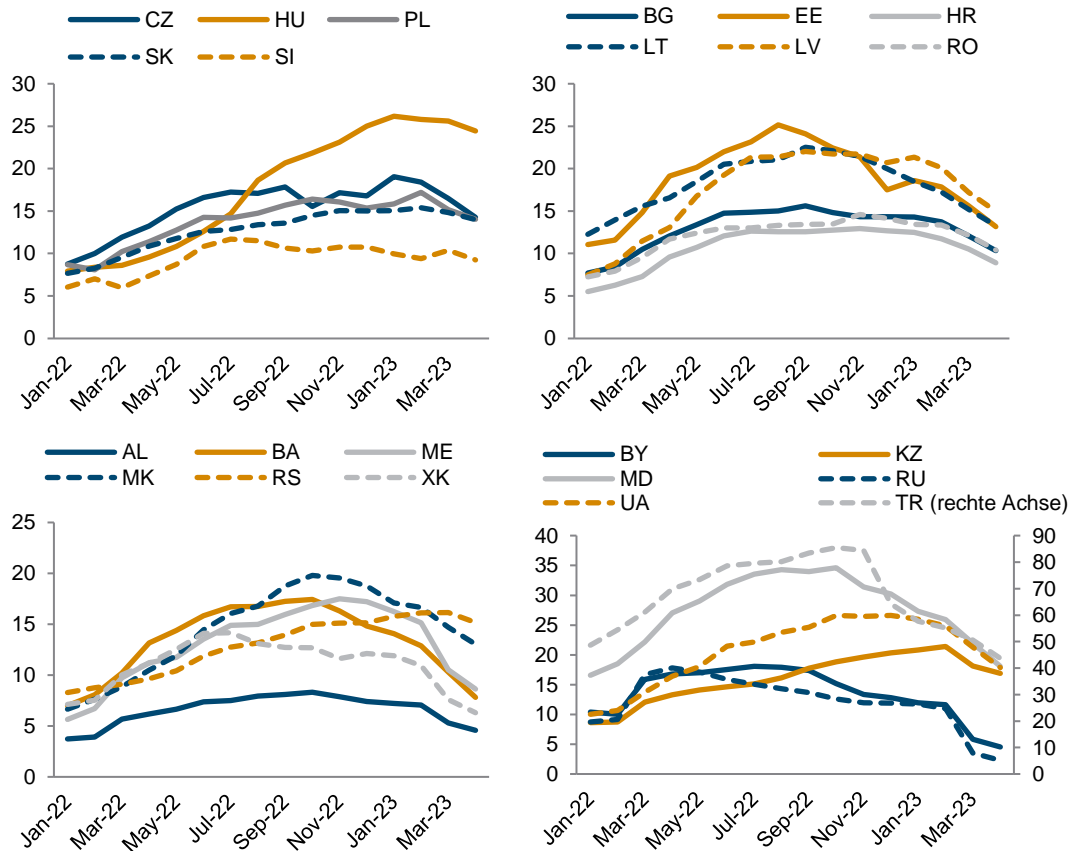
Vertrauensindikator der Dienstleistungen

Bilanz positiver gegenüber negativer Umfrageergebnisse



Der Höhepunkt der Inflation ist bereits überschritten

Verbraucherpreisindex, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, in %



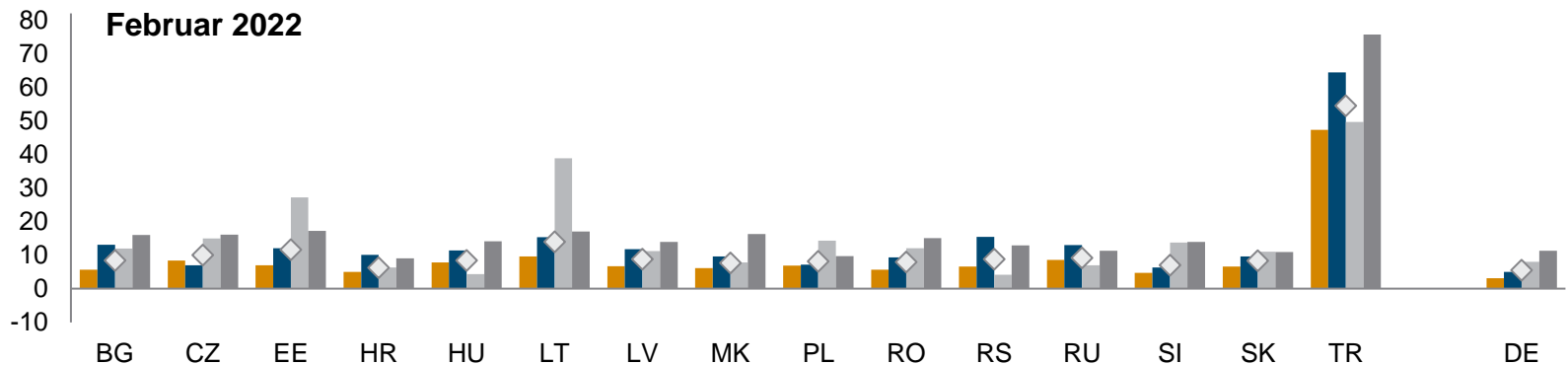
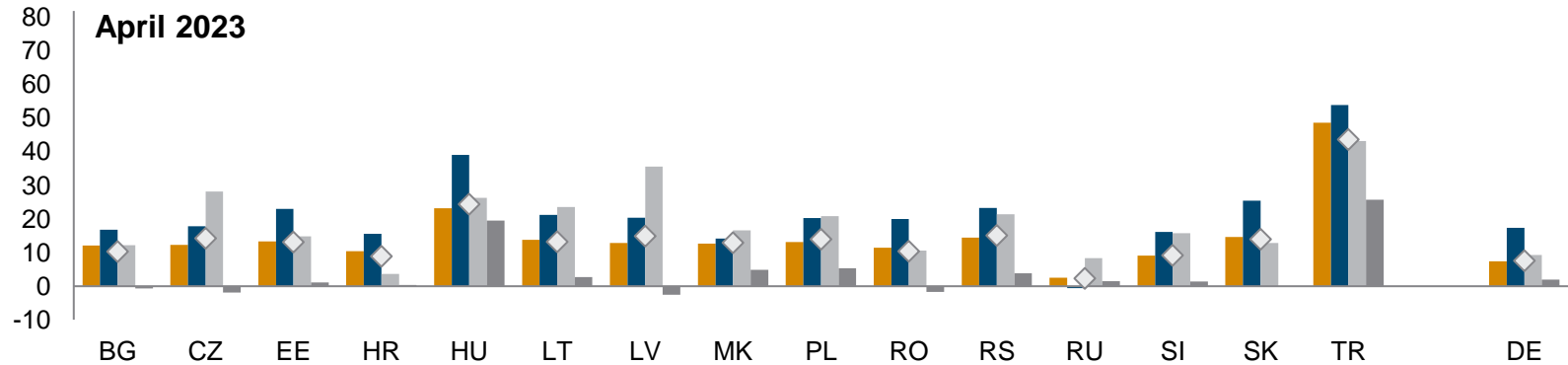
Anmerkung: Harmonisierter Verbraucherpreisindex (HVPI) für EU-MOEL.

Quelle: wiiv Monatsdatenbank basierend auf nationalen Statistiken und Eurostat.

Lebensmittelpreise Haupttreiber, Kerninflation zweistellig

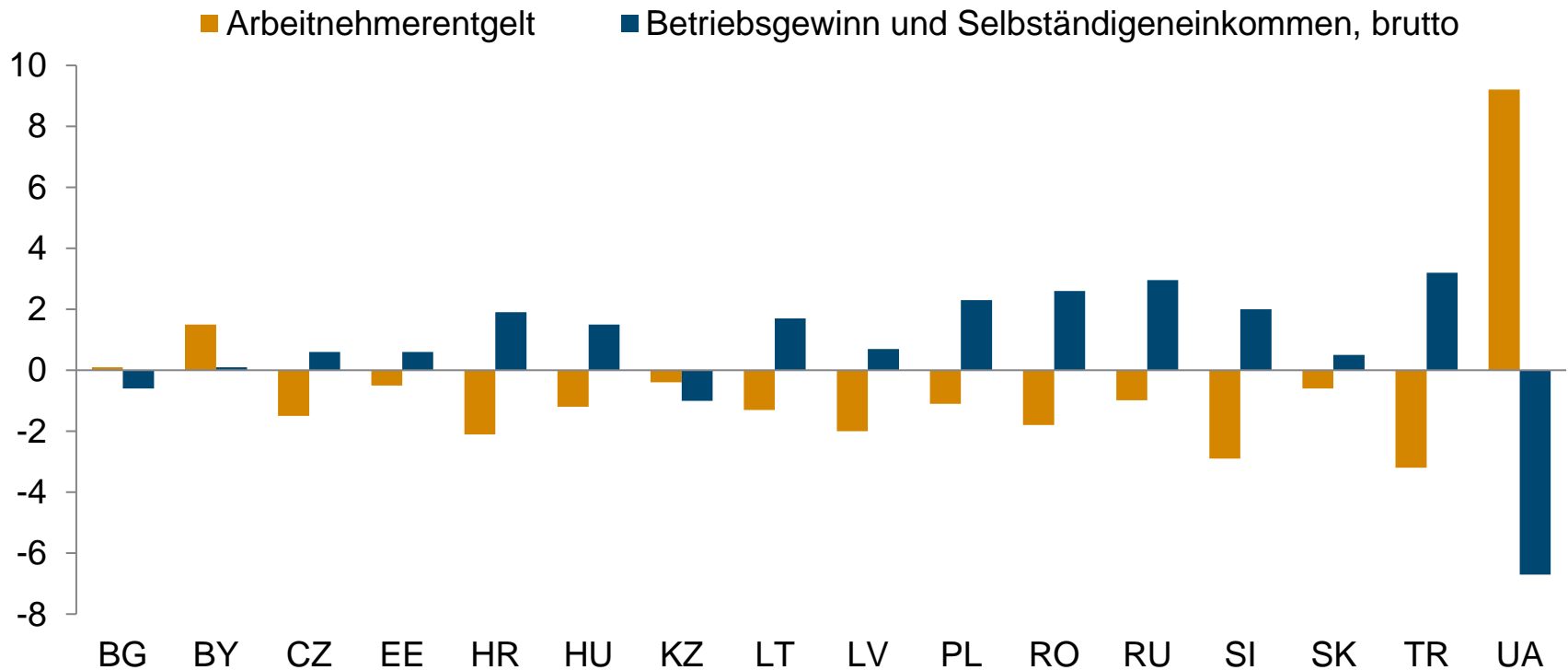
VPI-Komponenten, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, %

■ Kerninflation ■ Lebensmittel und alkoholfreie Getränke ■ Wohnung, Wasser, Strom, Gas und andere Brennstoffe ■ Transport ◇ VPI



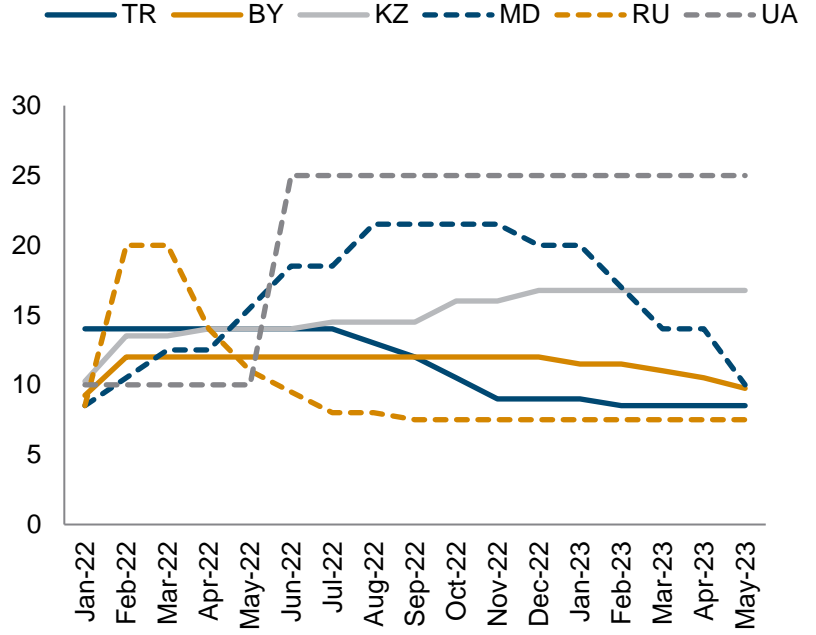
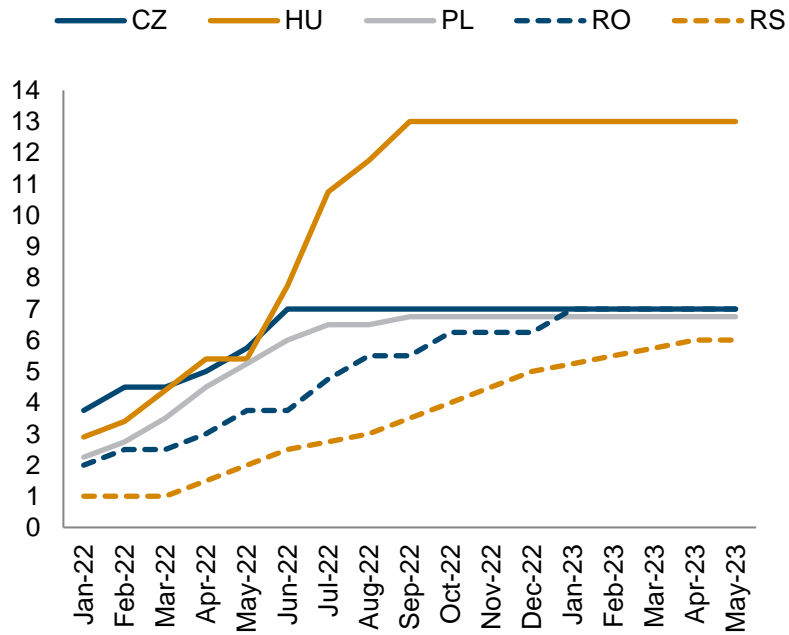
Inflation weitgehend profitgetrieben

Veränderung der BIP-Anteile von Löhnen und Gewinnen von 2021 bis 2022, pp



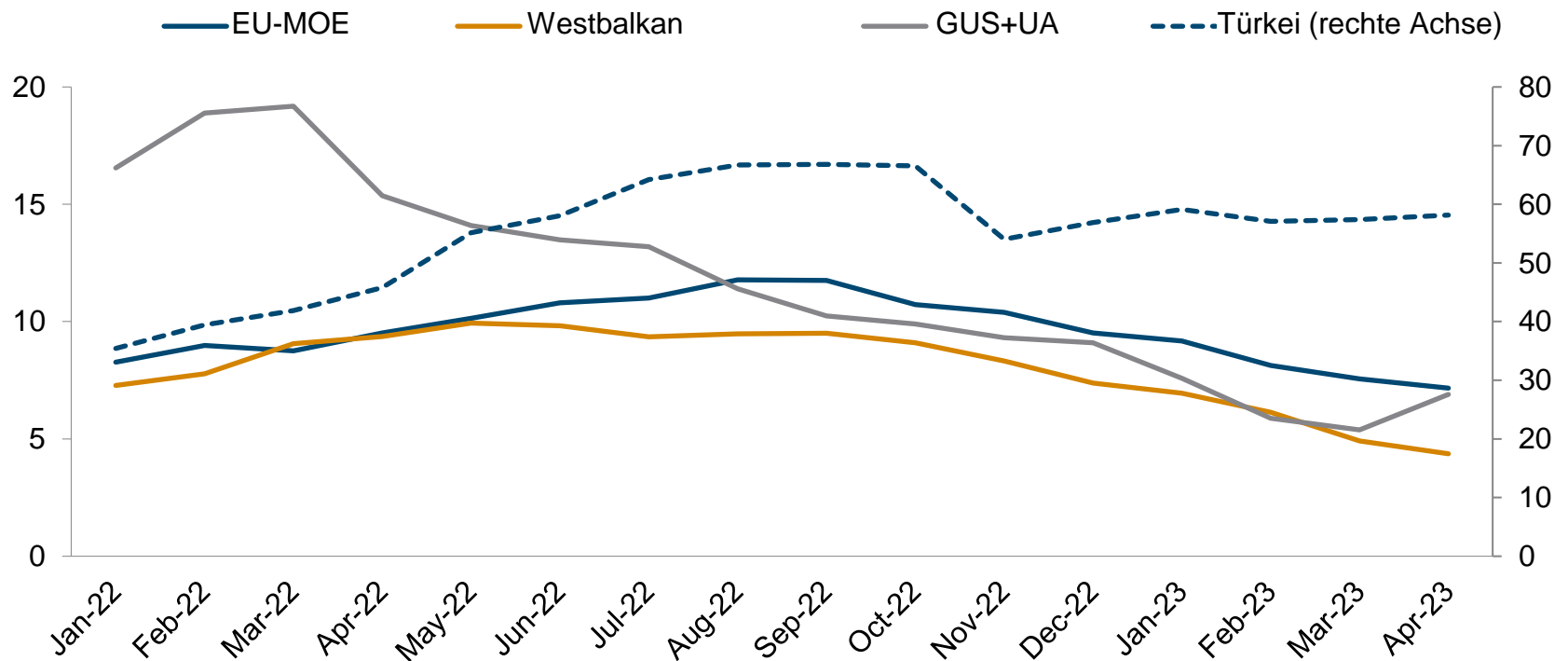
Geldpolitische Maßnahmen wurden deutlich gestrafft ...

Nominaler Leitzins der Zentralbank, %



... was das Kreditwachstum gebremst hat

Kreditwachstum des nichtfinanziellen Privatsektors, Veränderung gegenüber dem Vorjahr, %

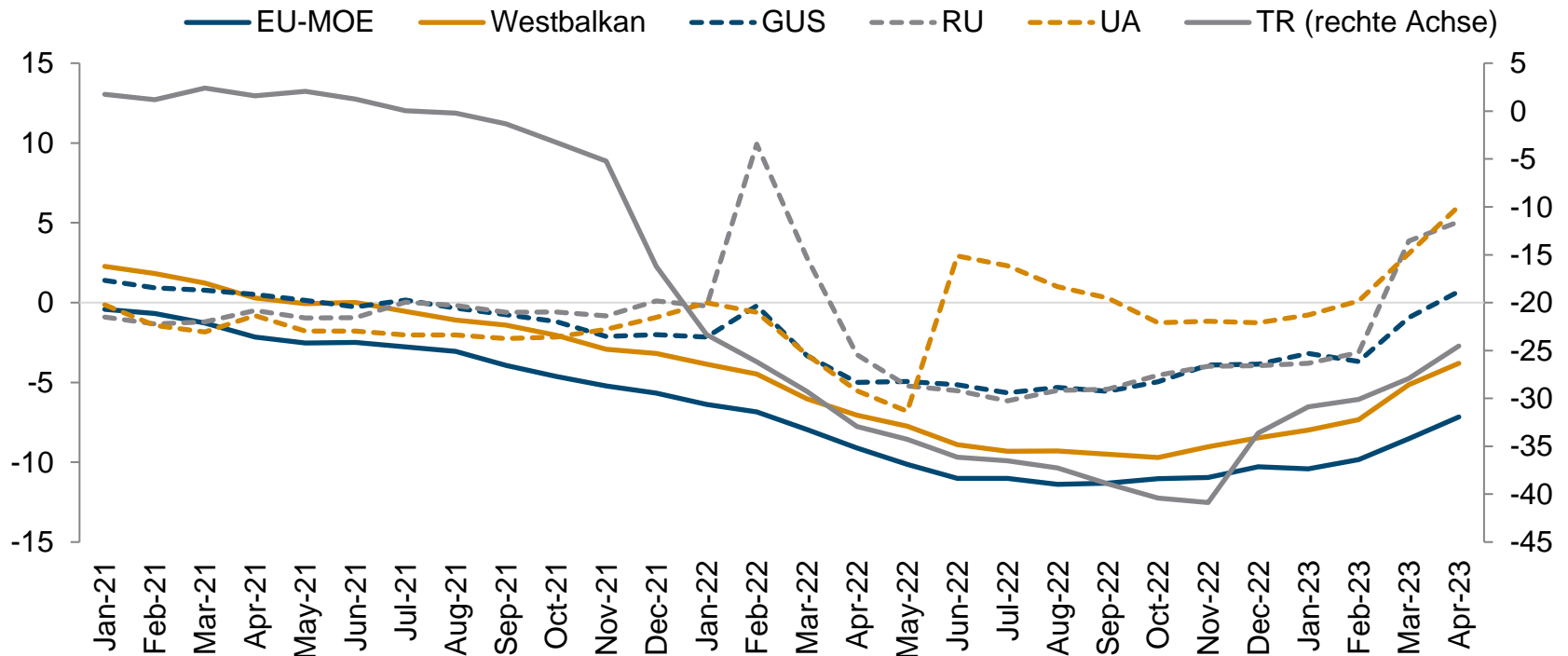


Anmerkung: Einfacher Durchschnitt für Länderaggregate.

Quelle: wiiv Monatsdatenbank basierend auf nationalen Statistiken.

Reale Zinssätze aber immer noch überwiegend negativ

Realer Leitzins, %



Anmerkung: VPI deflationiert. Einfacher Durchschnitt, GUS inkludiert Weißrussland, Kasachstan und Moldawien.

Quelle: wiiv Monatsdatenbank basierend auf nationalen Statistiken.

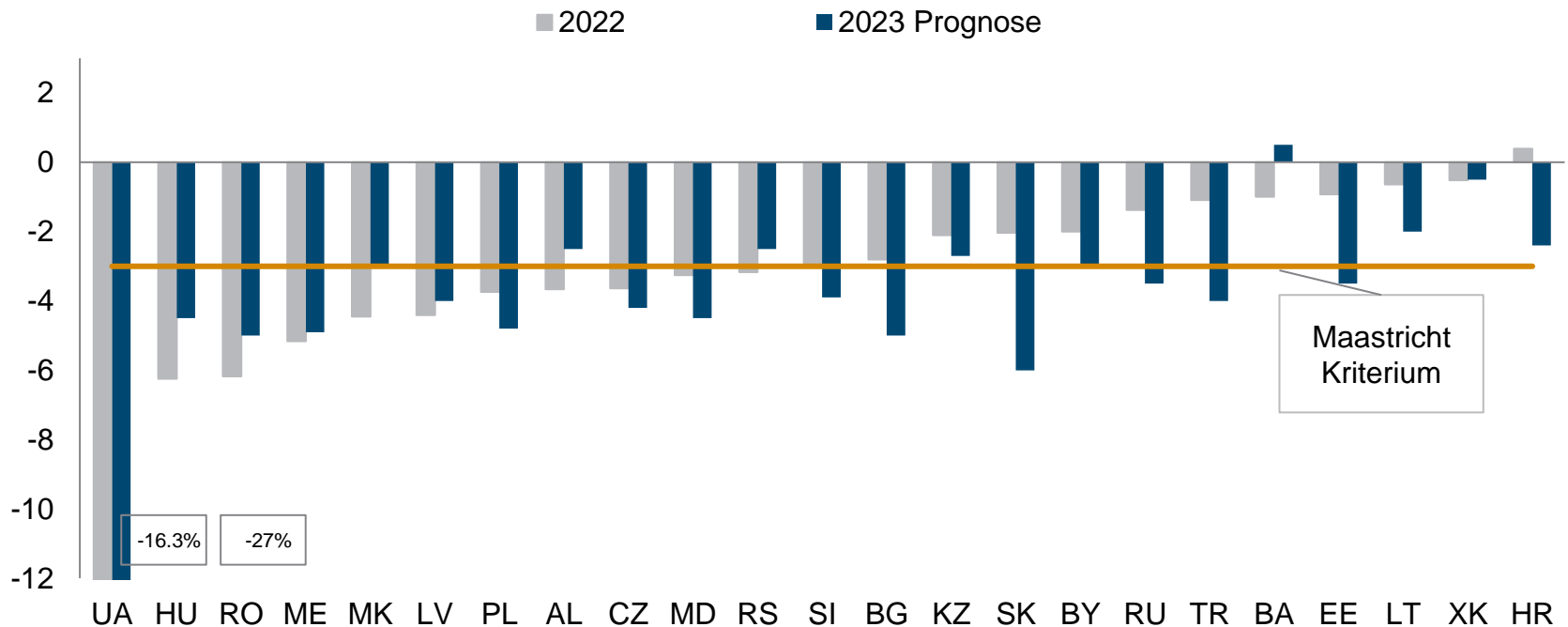
2. Ausblick auf 2023-2025

2023: Insgesamt bessere Wachstumsaussichten in den MOSOEL ...

- aber nur dank Russland und der Ukraine
 - Russland: Anpassung an Sanktionen, boomender Militärssektor
 - Ukraine: wirtschaftliche Stabilisierung unter Kriegsbedingungen
- Visegrád, Baltikum, Türkei: deutliche Wachstumsverlangsamung
 - schwaches außenwirtschaftliches Umfeld
 - straffe Geldpolitik
- Südosteuropa hält sich gut
 - große Zuflüsse von EU-Mitteln (RRF)
 - boomender Tourismus, ausländische Direktinvestitionen und Geldüberweisungen
 - aber: Fragezeichen bei Kosovo und Serbien

2024-2025: allmähliche Beschleunigung des Wachstums – Aber: In EU-MOE steht eine Haushaltskonsolidierung bevor

Haushaltssaldo, in % des BIP



BIP-Prognosen und Richtung der Revisionen seit der wiiv-Frühlingsprognose 2023

Region		2023	2024	2025
EU-MOE				
BG	Bulgarien	1.3 ▼	2.0 ▼	2.5 ▼
CZ	Tschechien	0.2	2.4	2.7
EE	Estland	0.2 ▼	2.8 ▲	3.1
HR	Kroatien	2.5	2.9	3.1
HU	Ungarn	-0.5	2.0 ▲	2.5 ▲
LT	Litauen	0.3 ▼	2.7 ▲	3.0 ▲
LV	Lettland	0.8 ▲	2.8 ▲	3.0 ▲
PL	Polen	1.0	2.4	3.2
RO	Rumänien	3.0	4.0	4.3
SI	Slowenien	1.4	2.5	2.7
SK	Slowakei	0.6	2.0 ▼	2.4 ▲
Westbalkan				
AL	Albanien	3.3	3.8	4.0
BA	Bosnien und Herzegowina	1.5 ▼	2.3 ▲	2.5
ME	Montenegro	3.5 ▲	2.9 ▼	3.0
MK	Nordmazedonien	1.6	2.5	3.0
RS	Serbien	1.3 ▼	2.5 ▼	3.0
XK	Kosovo	3.4 ▼	3.9	4.1
TR	Türkei	2.6	3.4	3.8
GUS+UA				
BY	Weißrussland	1.9 ▲	2.2 ▲	2.5 ▲
KZ	Kasachstan	4.5 ▲	4.0	4.0
MD	Moldau	2.5 ▼	4.0	4.0
RU	Russland	1.0 ▲	1.5 ▲	1.5
UA	Ukraine	2.0 ▲	4.0 ▲	6.0 ▲

Anmerkung: Die Farbskala reicht vom Minimum (dunkelgrau) bis zum Maximum (dunkelorange).

Quelle: wiiv Prognose vom 15. Juni 2023.

VPI-Prognosen und Richtung der Revisionen seit der wiiw-Frühlingsprognose 2023

Region	2023	2024	2025
EU-MOE			
BG Bulgarien	10.0	7.0	5.0
CZ Tschechien	11.0 ▲	3.5 ▼	2.8 ▼
EE Estland	10.1 ▲	3.0 ▲	1.8
HR Kroatien	6.5	4.0	3.0
HU Ungarn	18.5	6.0 ▼	3.0 ▼
LT Litauen	10.0	2.8 ▼	2.0 ▼
LV Lettland	11.0	2.7 ▼	2.6 ▼
PL Polen	12.5	6.0	4.0
RO Rumänien	9.0	6.0 ▲	4.0
SI Slowenien	6.6 ▲	3.6 ▲	2.8 ▲
SK Slowakei	10.2	5.0	3.0
Westbalkan			
AL Albanien	4.0	3.0	2.5
BA Bosnien und Herzegowina	8.7 ▼	4.0	2.5
ME Montenegro	9.7 ▼	4.0	2.8
MK Nordmazedonien	9.0	4.0	3.0
RS Serbien	12.0 ▲	5.0 ▲	3.0
XK Kosovo	7.0	4.0	2.5
TR Türkei	42.8 ▼	33.8 ▼	17.1 ▼
GUS+UA			
BY Weißrussland	9.0 ▼	8.0 ▼	8.0 ▼
KZ Kasachstan	14.5 ▲	9.0	6.0
MD Moldau	14.0	6.0	5.0
RU Russland	5.1 ▼	4.6	3.4
UA Ukraine	14.0 ▼	9.0	7.0

Anmerkung: Die Farbskala reicht vom Minimum (dunkelgrau) bis zum Maximum (dunkelorange).

Quelle: wiiw Prognose vom 15. Juni 2023.

3. Zusammenfassung

Zusammenfassung

- Deutliche Wachstumsverlangsamung in den meisten MOSOEL
- Aber Erholung in den GUS-Ländern und der Ukraine nach der tiefen Krise im letzten Jahr
- Rezession in Deutschland belastet das Wachstum, insbesondere in EU-MOE
- Südosteuropa schneidet besser ab als der Rest – ein Lichtblick für Österreichs Wirtschaft als einem der wichtigsten Investoren am Balkan
- Der Höhepunkt der Inflation ist bereits überschritten, aber die Inflation bleibt hoch
- und weitgehend profitgetrieben, kaum Anzeichen für eine Lohn-Preis-Spirale
- Straffe Geldpolitik wird vermutlich mindestens bis Ende 2023 beibehalten
- ... was die Kreditdynamik und das BIP-Wachstum dämpft

Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

Folgen Sie uns:

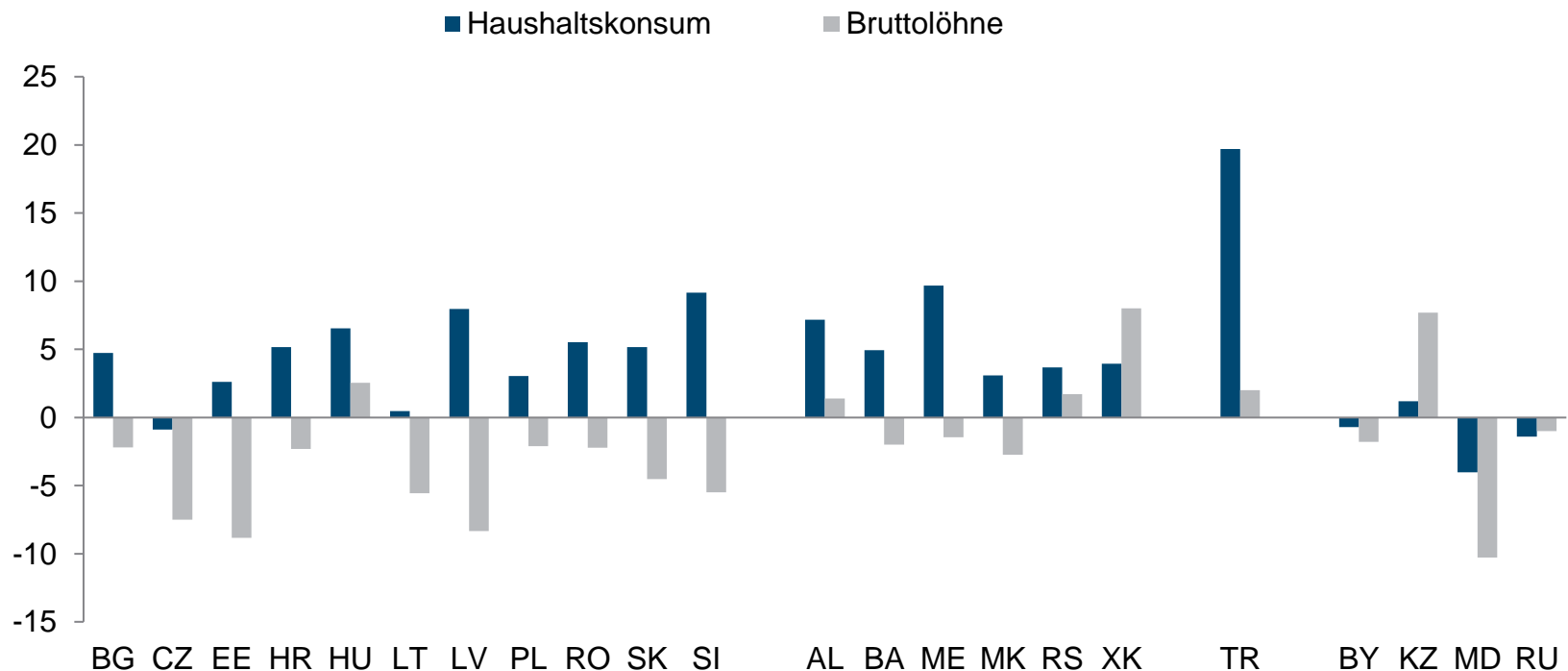
wiiw.ac.at



Extra Slides

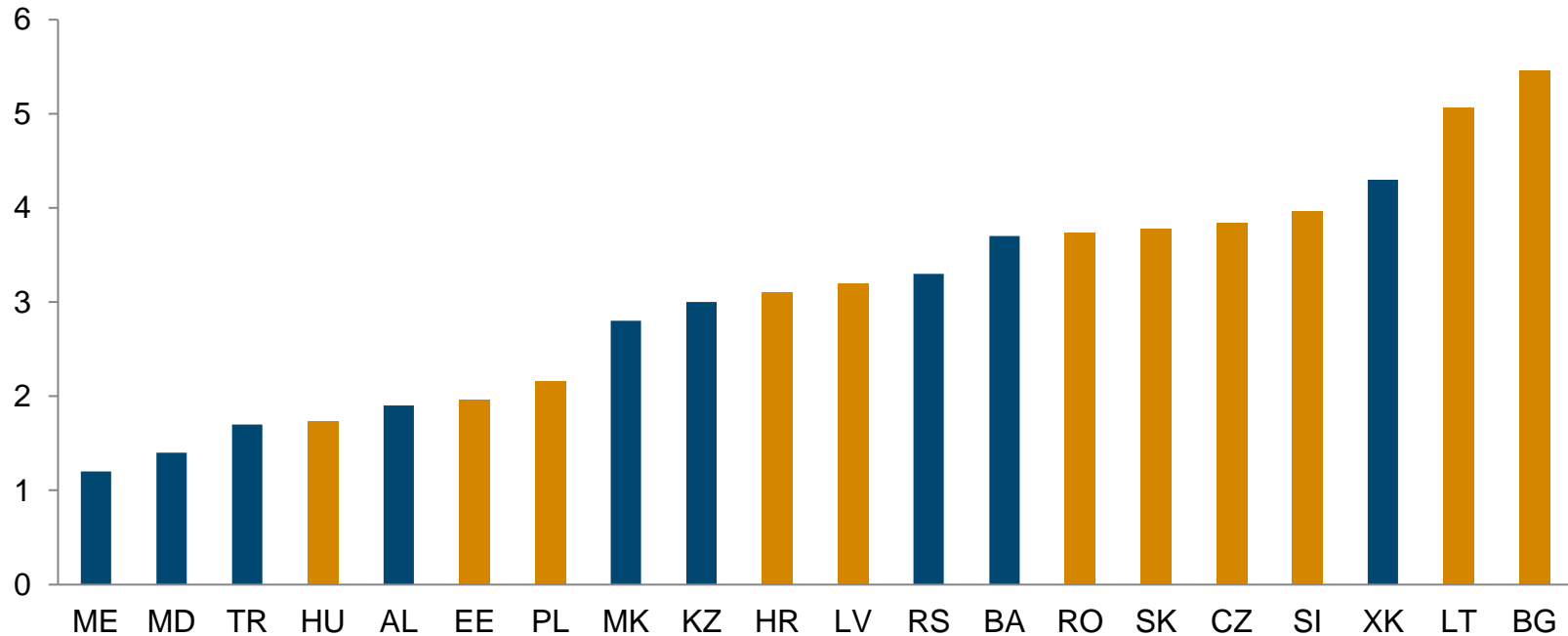
Die Haushalte müssen zur Finanzierung ihres Konsums auf andere Einkommensquellen als den Lohn zurückgreifen

Konsumausgaben der Haushalte und monatliche Bruttolöhne 2022, reale Veränderung gegenüber dem Vorjahr, %



Fiskalische Unterstützungspakete waren weit verbreitet, aber in unterschiedlichem Umfang

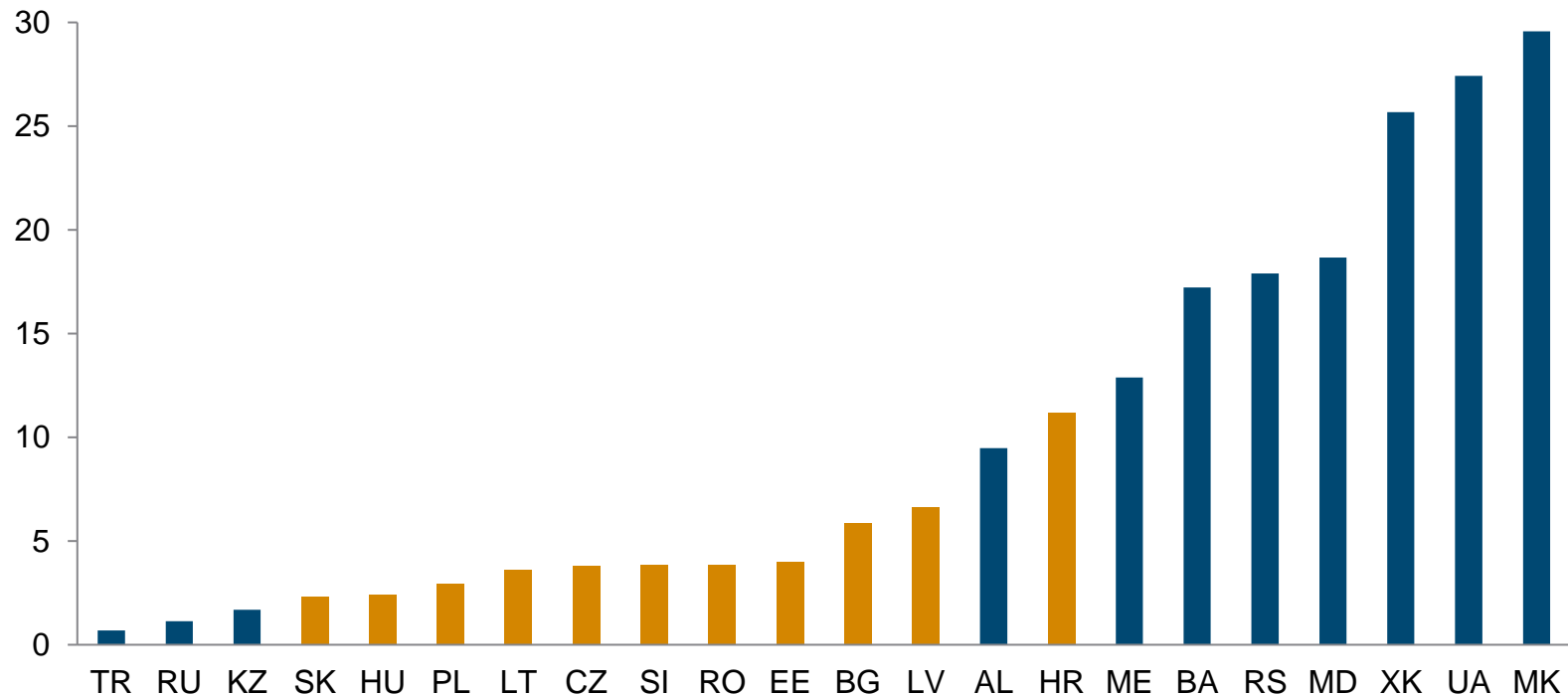
Fiskalpolitische Maßnahmenpakete zur Bewältigung der Teuerungskrise 2022, in % des BIP



Quelle: WB (2023); G. Sgaravatti, S. Tagliapietra, C. Trasi and G. Zachmann (2021) 'National policies to shield consumers from rising energy prices', Bruegel Datasets, 4 November 2021, unter <https://www.bruegel.org/dataset/national-policies-shield-consumers-rising-energy-prices>;

Haushalte am Westbalkan und in der GUS waren stärker auf Gastarbeiter-Geldüberweisungen angewiesen

Anteil des Sekundäreinkommens, Kredit, am Konsum der Haushalte 2022, %

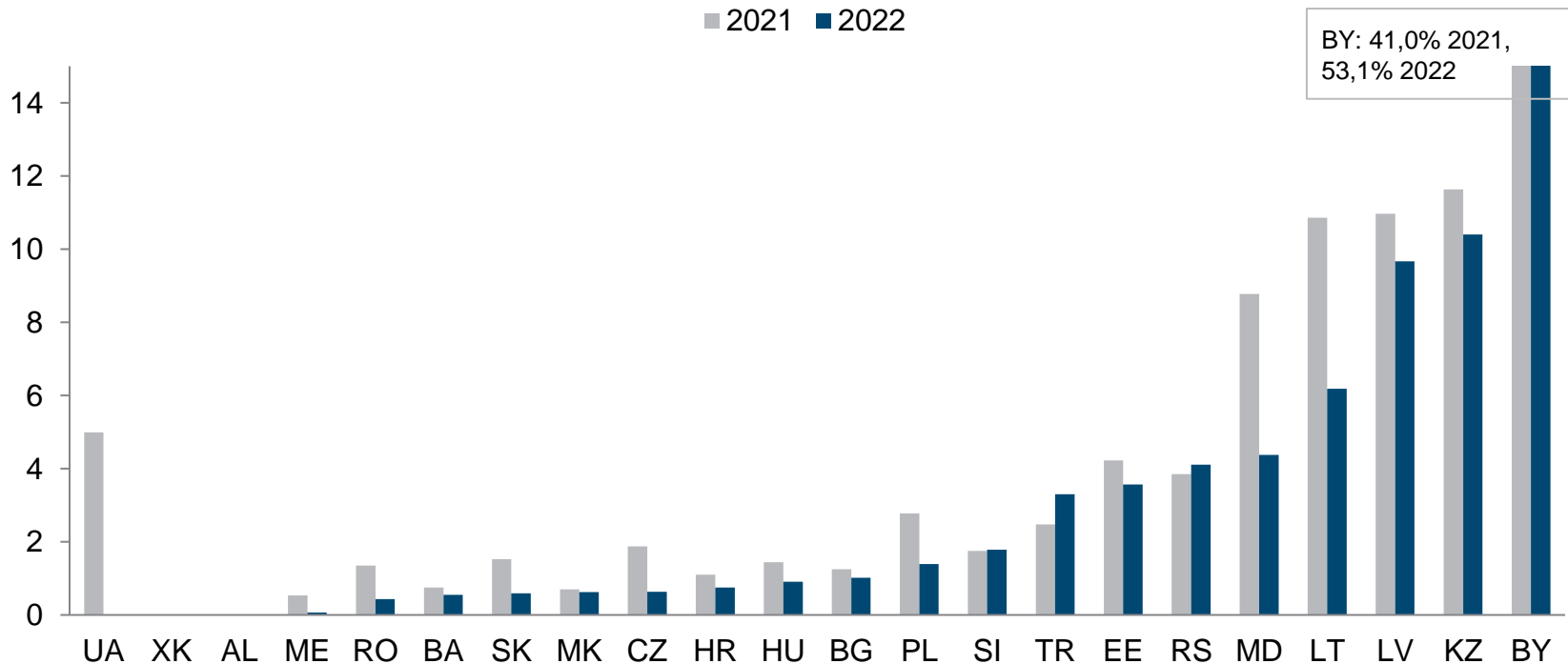


Anmerkung: Überweisungen machen den größten Teil der sekundären Einkommenszuflüsse in der Region aus.

Quelle: wiiw Jahresdatenbank basierend auf nationalen Statistiken und Eurostat.

MOSOEL koppelt sich von Russland auch weiterhin ab...

Anteil russischer Exporte an Gesamtexporten, in %



Anmerkung: 2022 Daten für Belarus beziehen sich auf Jänner-Juni.

Quelle: Nationale Statistiken, wiiv Jahresdatenbank, wiiv Berechnungen.