

wiiw CESEE-Frühjahrsprognose, April 2025

Abschätzung der Auswirkungen von Trumps Zöllen auf MOSOE

Richard Grieveson, wiiw Deputy Director

wiiw-Frühjahrsprognose 2025: Abwärtskorrekturen im Jahr 2025 für die meisten Länder...

| Region | 2025 | 2026 | 2027 |
|---------------|-------|-------|-------|
| EU-CEE | | | |
| BG Bulgaria | 2.3 ▼ | 2.5 ▼ | 2.7 ▼ |
| CZ Czechia | 2.0 ▼ | 2.5 ▼ | 2.7 |
| EE Estonia | 1.5 ▼ | 2.4 ▼ | 2.5 ▼ |
| HR Croatia | 2.8 ▼ | 2.8 ▼ | 2.7 ▼ |
| HU Hungary | 1.8 ▼ | 2.5 | 2.0 ▼ |
| LT Lithuania | 2.8 ▼ | 2.6 ▼ | 2.4 ▼ |
| LV Latvia | 1.7 ▼ | 2.4 | 2.3 ▼ |
| PL Poland | 3.5 | 3.5 ▲ | 3.0 |
| RO Romania | 1.6 ▼ | 2.5 | 3.3 ▲ |
| SI Slovenia | 2.2 ▼ | 2.4 ▼ | 2.4 ▼ |
| SK Slovakia | 1.7 ▼ | 2.0 ▼ | 2.4 |

| Region | 2025 | 2026 | 2027 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Western Balkans | | | |
| AL Albania | 3.7 ▼ | 3.9 | 4.0 |
| BA Bosnia and Herzegovina | 2.4 ▼ | 2.8 ▼ | 3.2 ▲ |
| ME Montenegro | 3.4 ▼ | 3.3 ▼ | 3.2 ▲ |
| MK North Macedonia | 2.4 ▼ | 2.6 ▼ | 2.8 ▼ |
| RS Serbia | 3.0 ▼ | 4.0 ▲ | 4.0 ▲ |
| XK Kosovo | 3.9 ▼ | 3.9 | 4.1 |
| New EU accession 2 | | | |
| MD Moldova | 1.8 ▼ | 3.0 ▼ | 3.5 ▼ |
| UA Ukraine | 3.0 | 4.0 ▼ | 5.0 |
| Turkey | | | |
| TR Turkey | 3.5 | 4.0 ▼ | 4.5 ▼ |
| CIS3 | | | |
| BY Belarus | 1.8 ▼ | 1.4 ▲ | 1.4 ▲ |
| KZ Kazakhstan | 4.7 ▼ | 4.6 ▲ | 4.5 |
| RU Russia | 2.0 ▲ | 2.5 ▲ | 2.5 ▲ |

Globale Annahmen

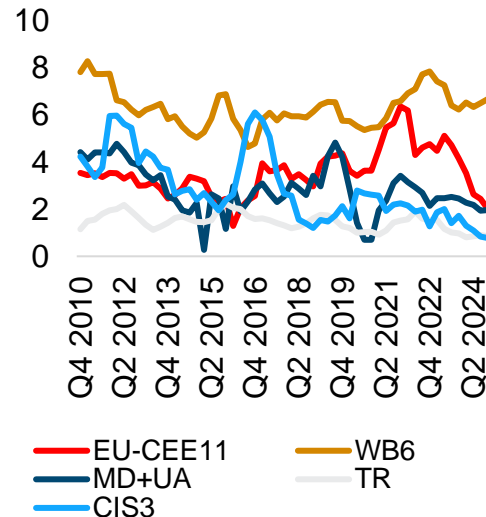
- Zölle in diesem Jahr -0,5pp von BIP für EA/DE und EU-MOE, kleinere Auswirkungen für den Rest von MOSOE.
- Nach 2025 viel geringere negative Auswirkungen (Anpassung). Deutsche Fiskalpolitik = positiv.
- Hauptauswirkung = Unsicherheit, schwer zu quantifizieren, Abwärtsrisiko.
- Der Anleihemarkt wird in gewissem Maße als „Bremse“ für Trump wirken.
- Kein schnelles Ende des Krieges in der Ukraine.



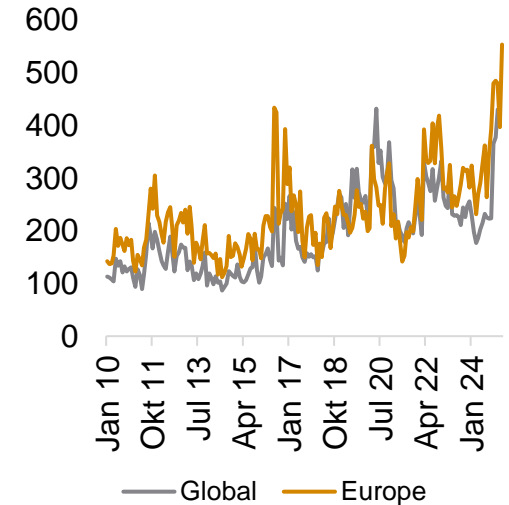
Risiko #1: Investitionen

- ✓ Möglicherweise veränderte Stimmung unter ausländischen Investoren aufgrund von Krieg und US-Zweifeln an der NATO
- ✓ Durch Trump verursachte Verunsicherung
- ✓ Risiko einer Verschärfung der finanziellen Bedingungen

ADI-Zuflüsse, % des BIP, regionale Durchschnittswerte

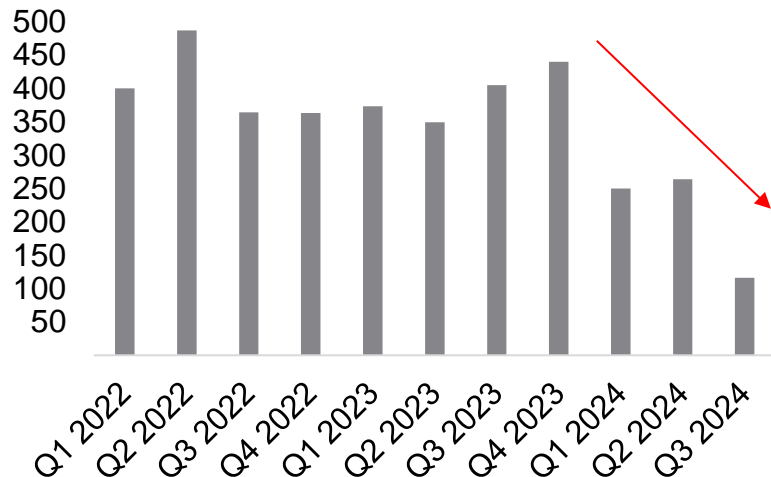


Index der wirtschaftspolitischen Unsicherheit, langfristiger Durchschnitt = 100

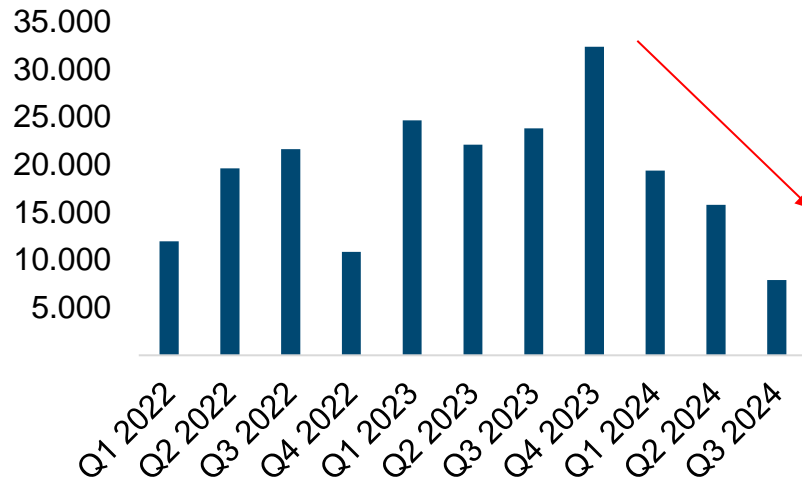


Starker Rückgang der Greenfield ADI im Jahr 2024

Greenfield FDI Projekte in MOSOE:
Geschaffene Arbeitsplätze

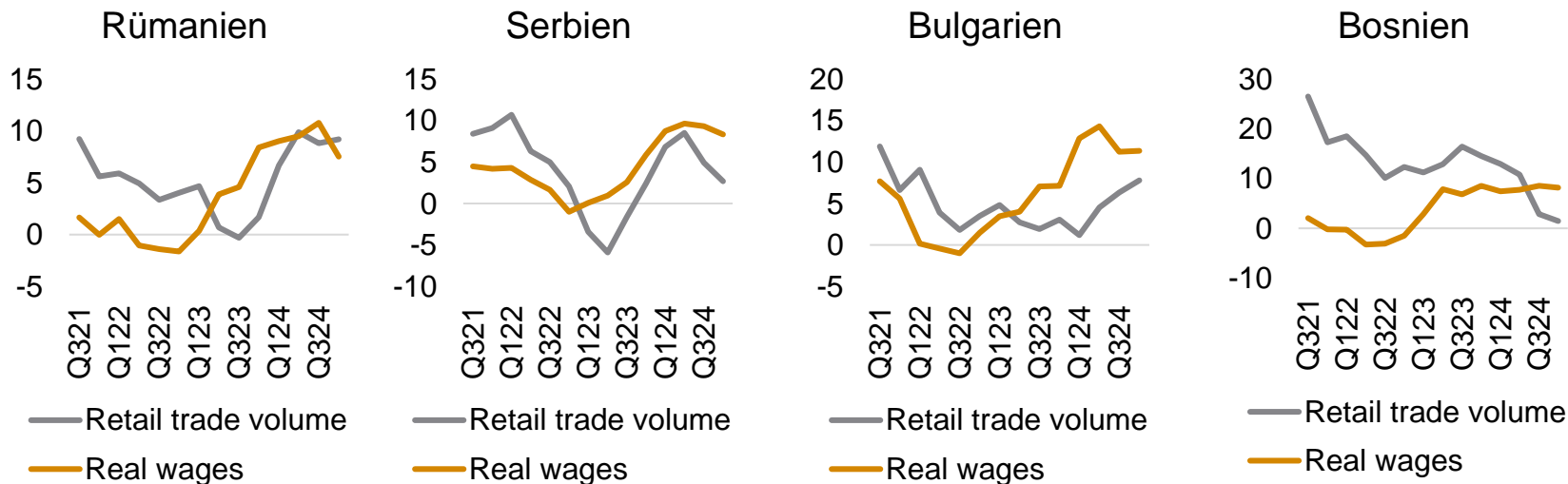


Greenfield FDI Projekte in MOSOE:
Investiertes Kapital (Mio. EUR)



Risiko #2: Vorsicht bei den Verbrauchern - nicht der gesamte reale Einkommenszuwachs wird ausgegeben

Einzelhandelsvolumen und Reallöhne, prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr

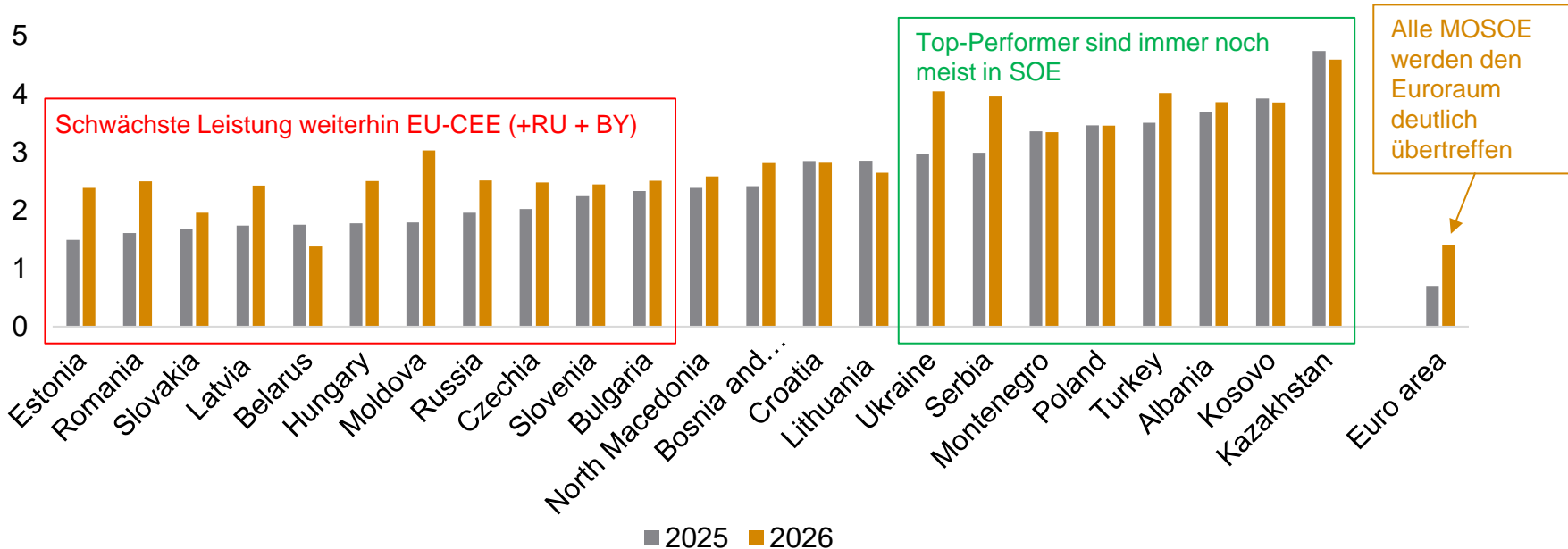


Risiko #3: Politik

1. Entzug der US-Unterstützung führt zu ukrainischem Zusammenbruch
2. Große innenpolitische Krise in der Region mit wirtschaftlichen Auswirkungen (Türkei, Serbien...)

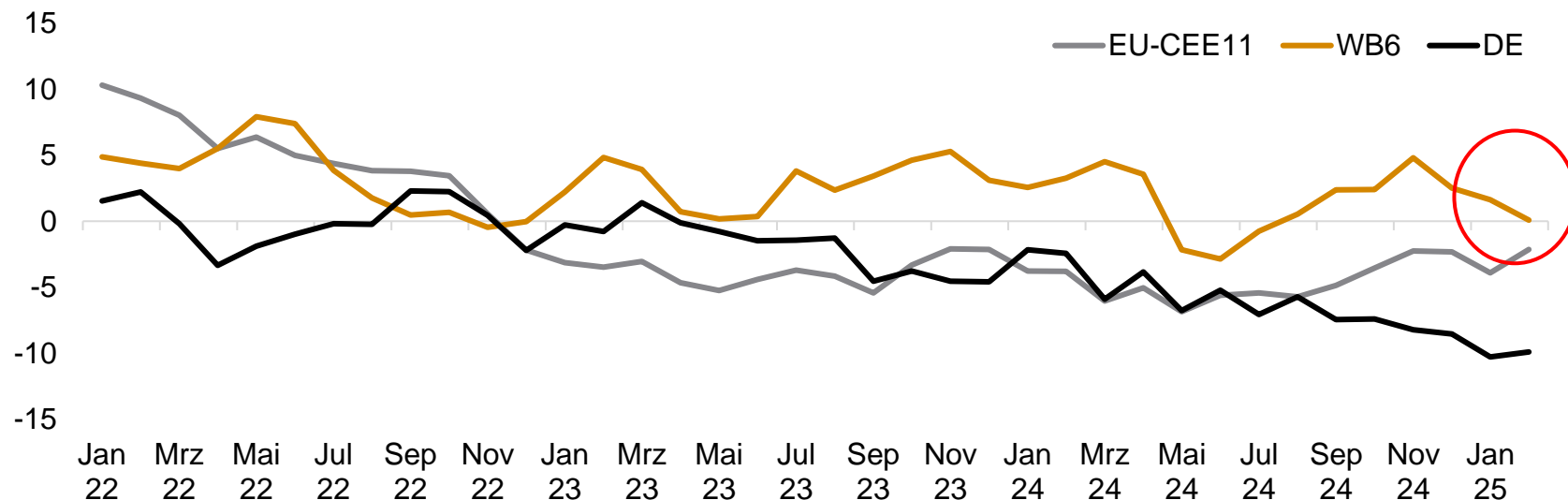


Chance #1: Immer noch robustes Wachstum im Vergleich zum Euroraum, insbesondere in Südosteuropa



Chance #2: Anzeichen für die Widerstandsfähigkeit der Industrie in EU-MOE und den westlichen Balkanstaaten

Industrieproduktion, Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %, gleitender 3-Monatsdurchschnitt



Weitere Chancen in der Region bis 2030

- ✓ Fortgesetzte institutionelle Modernisierung in vielen Ländern
- ✓ Nearshoring-Potenzial in einem stärker gerahmten globalen Handelssystem
- ✓ Wiederaufbau der Ukraine (und Spillover-Effekte)
- ✓ EU-Erweiterung

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Rahlgasse 3, 1060 Vienna, Austria



(+43-1) 533 66 10



(+43-1) 533 66 10-50



The Vienna Institute for International Economic
Studies
Wiener Institut für Internationale
Wirtschaftsvergleiche