Son Gelişmeler: Avrupa ve Orta Asya (ECA) bölgesinde büyüme hızının 2025 yılında yüzde 2,4'e düştüğü tahmin edilmektedir. Bu yavaşlama temel olarak özellikle Rusya Federasyonu'nda olmak üzere sıkı para politikalarının gecikmeli etkileri sebebiyle zayıflayan özel tüketimin bir yansımasıdır. 2025 yılının ilk yarısında ticaret, kısmen gümrük vergisi artışları öncesince mal ticaretinin öne çekilmesinin de etkisiyle ılımlı bir artış kaydetmiştir. Küresel finansman koşullarının rahatlaması ile birlikte kamu borçlanma faizlerinin düşmesi ve hisse senetlerinin yükselmesi de büyümeyi desteklemiştir. Yüksek ticaret politikası belirsizliklerinin yaşandığı ve Avro bölgesindeki büyümenin durgun seyrettiği bir ortamda dışsal olumsuzluklar devam etmiştir ve özellikle Orta Avrupa ve Batı Balkanlar'ın otomotiv sektörlerinde olmak üzere ihracatı kısıtlamıştır. Bölgenin ABD pazarına doğrudan maruziyeti sınırlı olsa da, tedarik zinciri entegrasyonu ve Avro bölgesi büyümesindeki daha fazla yavaşlamanın yol açacağı yayılma etkileri nedeniyle kırılganlığını korumaktadır. Turizm gelirleri ve işçi dövizi transferleri 2025 yılında ekonomik faaliyetin önemli itici güçleri olmaya devam etmiştir, ancak bölgesel büyümeye katkıları azalmıştır.

2025 yılının ikinci yarısında, ECA ülkelerinde enflasyon ilk yarıdaki yavaşlamanın ardından yeniden yükselişe geçmiştir. Medyan manşet ve çekirdek enflasyon oranları yüksek seviyelerdedir ve pandemi öncesi seviyelerin üzerinde seyretmiştir; çoğu ülke merkez bankası hedeflerini aşmıştır. Özellikle Orta Asya ve Romanya'da olmak üzere, fiyat baskıları büyük ölçüde artan gıda ve kamu hizmeti maliyetlerinden kaynaklanırken, ücret artışı güçlü seyretmiştir. Sonuç olarak, merkez bankalarının çoğu para politikası duruşlarında bir değişikliğe gitmemiştir.

Görünüm: ECA bölgesinde 2026 yılında gevşeyen enflasyonun desteklediği sağlam iç talep, iyileşen finansal koşullar, Avrupa Birliğinin fonlarının daha fazla kullanımı ve artan savunma harcamaları ile birlikte büyüme hızının aynı seviyelerde kalması beklenmektedir. Bu olumlu faktörlerin, zayıf Avro bölgesi büyümesi ve artan ticaret gerilimlerinden kaynaklanan yavaşlayan ticareti dengelemeye yardımcı olması beklenmektedir. Bu dışsal baskıların 2027 yılında hafiflemesi ve ihracatta ılımlı bir toparlanmayı desteklemesi öngörülmektedir. Rusya, Türkiye ve Ukrayna dışarıda tutulduğunda, bölgesel büyüme hızının 2026-2027 yıllarında ortalama yüzde 3,1 olması beklenmektedir, ancak ülkeler arası eğilimler farklılık gösterecektir.

Düşen emtia fiyatlarının desteği ile ECA bölgesinde manşet enflasyonun 2026 yılında kademeli olarak düşmesi beklenmektedir. Ancak, çoğu ekonomide enflasyonun merkez bankası hedeflerinin üzerinde kalması beklenmektedir ve bu da parasal gevşemeye karşı temkinli bir yaklaşım sergileneceğini göstermektedir. Birçok ekonominin 2026-2027 yıllarında mali konsolidasyona gideceği beklense de, bütçe açıklarının mütevazı düzeyde azalması ve büyümeyi sadece sınırlı ölçüde etkilemesi beklenmektedir.

ECA bölgesi yaşlanan nüfusun büyümeyi olumsuz etkilemesiyle birlikte, diğer bölgelerde görülmeyen işgücü ve demografi zorluklarıyla karşı karşıyadır. Orta Asya hariç olmak üzere, işgücü artışının yavaşlaması, bölgenin bağımlılık oranını 2050 yılında yüzde 63'e çıkaracaktır. Aynı zamanda, önümüzdeki on yıllık dönemde yaklaşık 63 milyon gencin işgücüne katılması beklenmektedir, ancak sınırlı iş yaratma ve süregelen beceri uyuşmazlıkları, iş bulmalarını zorlaştırabilir.

Riskler: Görünümdeki riskler aşağı yönlüdür. Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin uzaması veya yoğunlaşması, yüksek jeopolitik belirsizliği sürdürebilir ve bölgedeki ekonomik faaliyeti daha da aksatabilir. Küresel ticaret gerilimlerinin ve politika belirsizliklerinin daha da artması -özellikle Orta Avrupa ve Batı Balkanlar'daki açık ekonomiler için- ticareti ve yatırımı olumsuz etkileyebilir. Sıkı işgücü piyasaları, daha hızlı ücret artışları, daha yüksek tarifeler ve tedarik zinciri aksamaları nedeniyle enflasyon beklenenden daha kalıcı olabilir. Küresel finansal koşulların sıkılaşması, özellikle Orta Avrupa'da olduğu gibi büyük dış finansman ihtiyacı olan ekonomilerde sermaye çıkışlarını, döviz kuru baskılarını ve daha yüksek borçlanma maliyetlerini tetikleyebilir. Sıklığı ve şiddeti artan aşırı hava olayları, bölgesel büyüme için ilave olumsuz riskler oluşturmaktadır. Olumlu tarafta, işgalle ilişkili aktif çatışmaların beklenenden daha erken sona ermesi, Ukrayna'da yeniden inşa yatırımlarını hızlandırabilir ve bölgesel yatırımcı güvenini arttırabilir. Yeni anlaşmaların desteğiyle bölgesel entegrasyonun derinleştirilmesi, ticareti ve büyümeyi destekleyebilir. Yeniden beceri kazandırma ve yenilikçilik politikalarının mevcut olması halinde, yapay zekadan kaynaklanan daha hızlı üretkenlik artışları (özellikle Orta Avrupa'da) büyümeyi daha da güçlendirebilir.

Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu indirin*:* **https://www.worldbank.org/gep**

Avrupa ve Orta Asya Ülke Tahminleri
(Aksi belirtilmediği sürece yıllık yüzdelik değişimlerdir)

	2023	2024	2025gt	2026t	2027t
GSYH, piyasa fiyatları ile (ortalama 2010-19 ABD$)					
Arnavutluk	4,0	4,0	3,7	3,5	3,5
Ermenistan	8,3	5,9	5,2	4,9	4,7
Azerbaycan	1,4	4,1	1,9	1,8	1,7
Belarus	4,1	4,0	1,9	1,3	0,8
Bosna Hersek[a]	2,0	3,0	2,6	3,0	3,2
Bulgaristan	1,7	3,4	3,0	2,9	3,1
Hırvatistan	3,8	3,8	3,1	2,9	2,7
Gürcistan	7,8	9,7	7,0	5,5	5,0
Kazakistan	5,1	5,0	6,0	4,5	3,9
Kosova	4,1	4,6	3,8	3,8	3,9
Kırgız Cumhuriyeti	9,0	9,0	9,2	6,5	6,8
Moldova	1,2	0,1	2,9	2,7	3,8
Karadağ	6,5	3,2	3,3	3,2	3,2
Kuzey Makedonya	2,6	3,0	3,2	3,0	3,0
Polonya	0,2	3,0	3,3	3,2	2,9
Romanya	2,3	0,9	0,8	1,3	1,9
Rusya Federasyonu	4,1	4,3	0,9	0,8	1,0
Sırbistan	3,7	3,9	2,1	3,0	3,2
Tacikistan	8,3	8,4	8,0	6,2	4,7
Türkiye	5,0	3,3	3,5	3,7	4,4
Ukrayna	5,5	2,9	2,0	2,0	4,0
Özbekistan	6,3	6,6	6,2	6,0	5,9

Kaynak: Dünya Bankası.
Not: gt= gerçekleşme tahmini; t = tahmin. Dünya Bankası tahminleri yeni ortaya çıkan bilgilere ve değişen (küresel) koşullara dayalı olarak sıklıkla güncellenmektedir. Dolayısıyla, ülkelerin beklentilerine ilişkin temel değerlendirmeler zaman içinde farklılık göstermese bile, burada sunulan projeksiyonlar başka Dünya Bankası dokümanlarında yer alan projeksiyonlardan farklılık gösterebilir. Dünya Bankası, yeterli kalitede güvenilir veri eksikliği nedeniyle şu anda Türkmenistan'a ilişkin ekonomik hasıla, gelir veya büyüme verilerini yayınlamamaktadır. Türkmenistan, ülkeler arası makroekonomik rakamların dışında tutulmuştur.
a. Sabit fiyatlar bazında GSYH artış oranı üretim yaklaşımına dayanmaktadır.

Official Use Only