Ausgabe 22 | DEZEMBER 2025

German Economic Team

WIRTSCHAFTSAUSBLICK

GEORGIEN

Überblick

- 2025: Wachstum bleibt mit 7,4% zum Vorjahr weiterhin hoch, hauptsächlich vom Konsum getrieben. Sektoral bleiben Dienstleistungen (u.a. Tourismus) stark
- 2026: Normalisierung des Wachstums in Richtung des langfristigen Trendwachstums von rund 5% erwartet
- Wechselkurs wertet im Jahresverlauf auf 2,70 GEL/USD auf, auch aufgrund USD-Schwäche
- Reserven erreichen neues Rekordhoch (5,6 Mrd. USD) nach starken Zukäufen im Jahresverlauf (1,8 Mrd. USD) und einem Wertgewinn bei den Goldreserven (363 Mio. USD)
- Inflation steigt seit Ende 2024 jedoch allmählich wieder an (Nov-25: 4,8%); der Leitzins liegt seit Mitte 2024 unverändert bei 8%
- Warenexporte und -importe setzen Trend aus 2024 mit rund 8% Wachstum fort
- Dienstleistungsexporte steigen leicht, hohe Dynamik bei den IT-Exporten
- Das Haushaltsdefizit liegt seit 2024 bei ca. 2,5% und soll auf diesem Niveau bleiben, während sich die Staatsverschuldung bei etwa 35% des BIP einpendelt
- Refinanzierung des Eurobonds (500 Mio. USD) im Frühjahr 2026, Risikoprämie zu US: 350-400 Bp

Sonderthema

- **Energieimporte aus RUS.** Weiterhin starke Rolle RUS bei Ölprodukten, steigend bei Erdgas

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Basisindikatoren

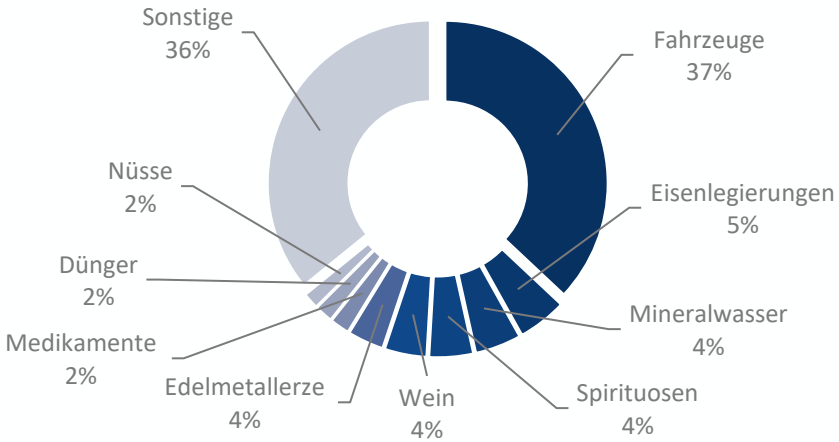
	Georgien	Armenien	Aserbaidschan	Ukraine	Russland
BIP, Mrd. USD	37,4	27,9	76,4	209,7	2.540,7
BIP/Kopf, USD	10.126	8.969	7.365	6.382	17.446
Bevölkerung, Mio.	3,7	3,1	10,4	32,9	145,6

Quelle: Internationaler Währungsfonds (IWF, World Economic Outlook, Oktober 2025, Link); Anm.: Daten für 2025

Handelsstruktur

Exporte

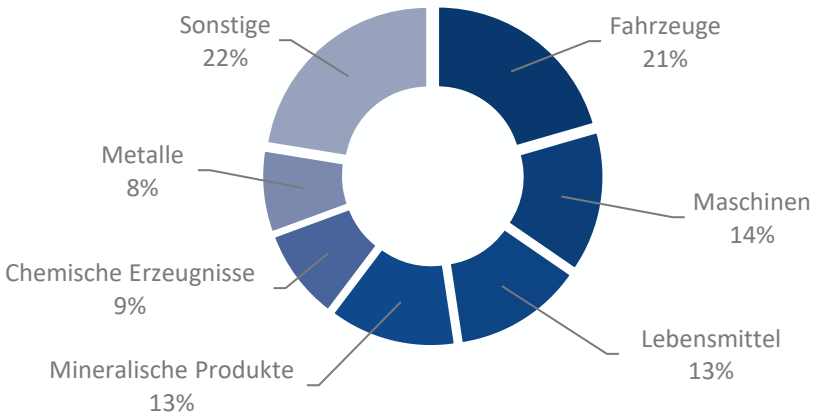
EU 9% | RUS 10% | Sonst. GUS 55% | CHN 5% | Sonst. 18%



Quelle: Geostat (2025a); Anmerkung: Warenhandel, 2024

Importe

EU 27% | RUS 11% | Sonst. GUS 9% | CHN 10% | Sonst. 44%

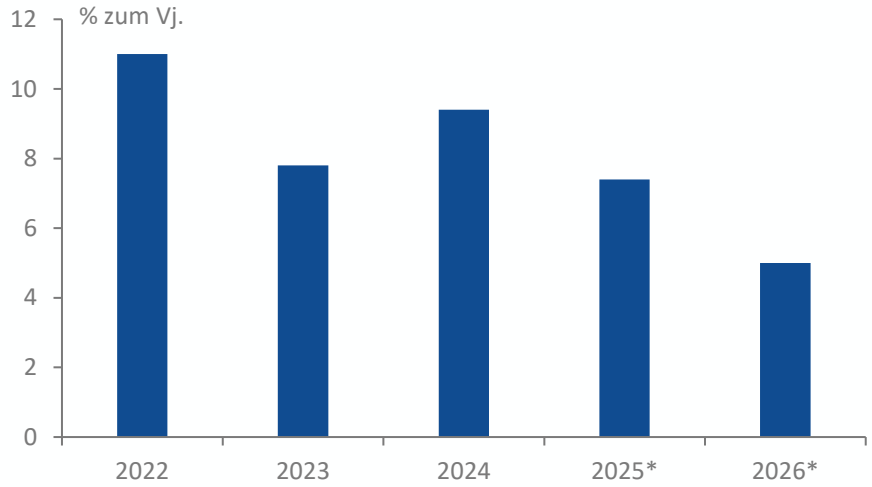


Quelle: Geostat (2025b); Anmerkung: Warenhandel, 2024

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Wirtschaftswachstum

Reales BIP-Wachstum



*Quellen: Geostat, (2025a) , Nationalbank Georgiens (NBG, 2025a); *Schätzung /Prognose*

Regionaler Vergleich des realen BIP-Wachstums (% z. Vj)

	2024	2025*	2026*
Georgien	**9,4**	**7,4**	**5,0**
Armenien	5,9	4,8	4,9
Iran	3,7	0,6	1,1
Aserbaidschan	4,1	3,0	2,5
Türkei	3,3	3,5	3,7
Russland	4,3	0,6	1,1
Deutschland	-0,5	0,2	0,9
EU-27	1,1	1,4	1,4

*Quellen: Geostat (2025a), NBG (2025a), IWF (2025a); *Schätzungen/Prognosen*

Inländische Perspektive

2025

- Schätzung: BIP-Wachstum rund 7,4% zum Vj.
- Treiber: starker Konsum und Dienstleistungssektoren
- Wachstum bleibt somit weiterhin hoch

2026

- Prognose: Wachstum von 5,0%, im Einklang mit Potenzialwachstum

GEO im regionalen Vergleich

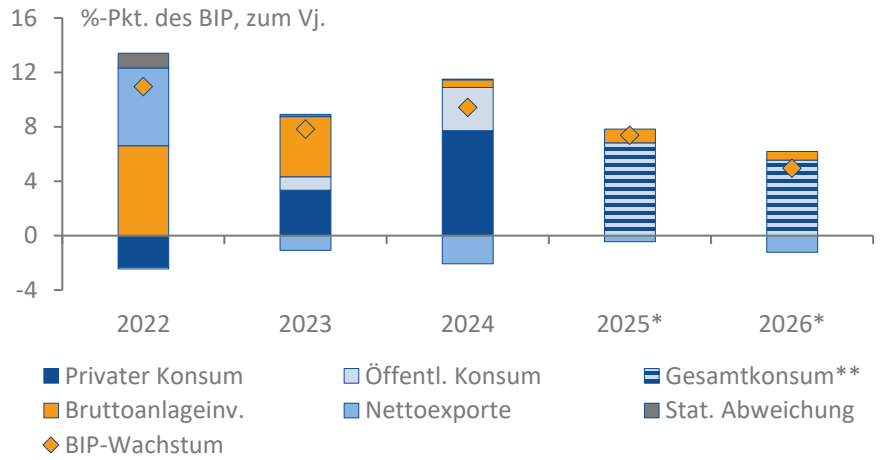
- Sehr starkes BIP-Wachstum in 2024/2025 relativ zur Vergleichsgruppe
- 2026: weiterhin Spitzenreiter

- 2025: weiterhin sehr hohes Wachstum
- 2026: Rückkehr zum mittelfristigen Wachstumspfad

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

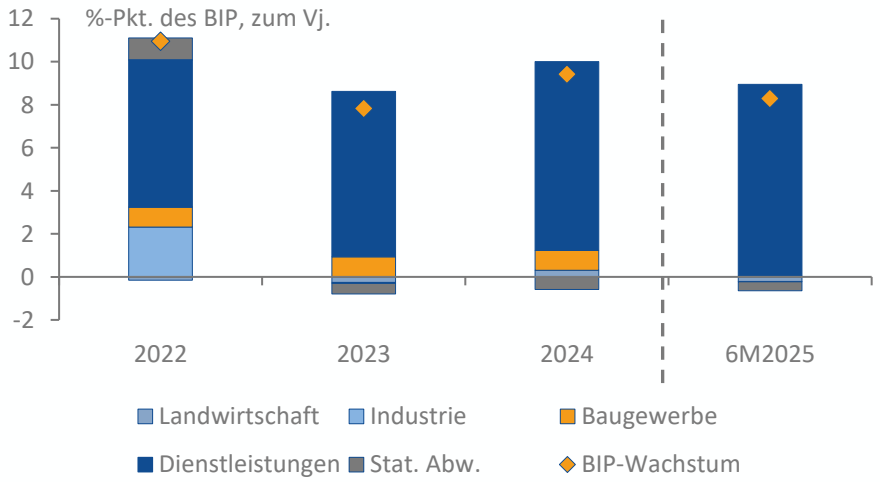
BIP: Nachfrage- und Angebotsseite

Beitrag zum Wirtschaftswachstum



*Quellen: Geostat (2025a), NBG (2025b); *Schätzung/Prognose; **Anmerkung: Daten für 2025/2026 nur für den Gesamtkonsum, d. h. die Summe aus privatem und öffentlichem Konsum, verfügbar*

Sektoraler Beitrag zum Wirtschaftswachstum



Quelle: Geostat (2025a)

Dynamik auf der Nachfrageseite

2025

- Wachstum klar konsumgetrieben, gewisse Normalisierung nach starkem Jahr 2024
- Leicht positiver Beitrag der Bruttoanlageinvestitionen

2026

- Konsum bleibt der Haupttreiber, nur leichter Rückgang der Dynamik
- Investitionen voraussichtlich stabil

Dynamik auf der Angebotsseite

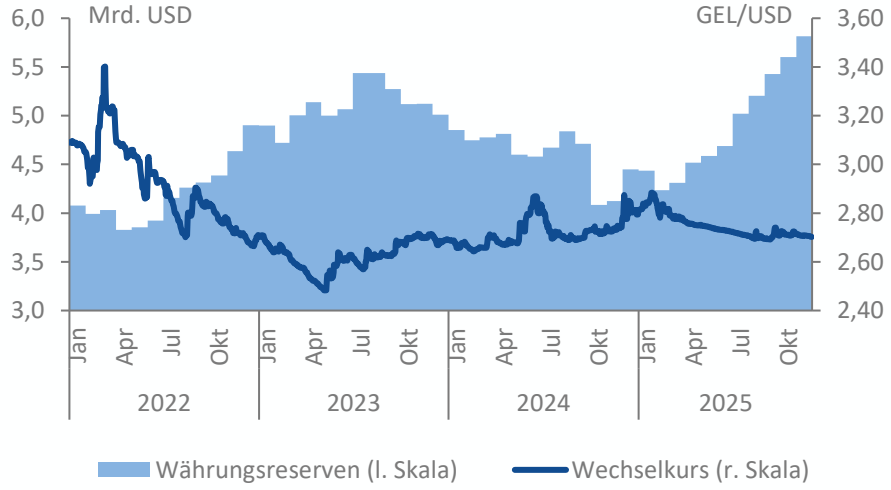
- 6M2025: Dienstleistungssektor bleibt der dominierende Wachstumstreiber
- Insbesondere starkes Wachstum im IT-Sektor (33% zum Vj.)
- Weniger Dynamik im Baugewerbe als in Vorjahren

- **Konsum ist der Hauptwachstumstreiber**
- **Dienstleistungen bleiben der wichtigste sektorale Wachstumsmotor**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

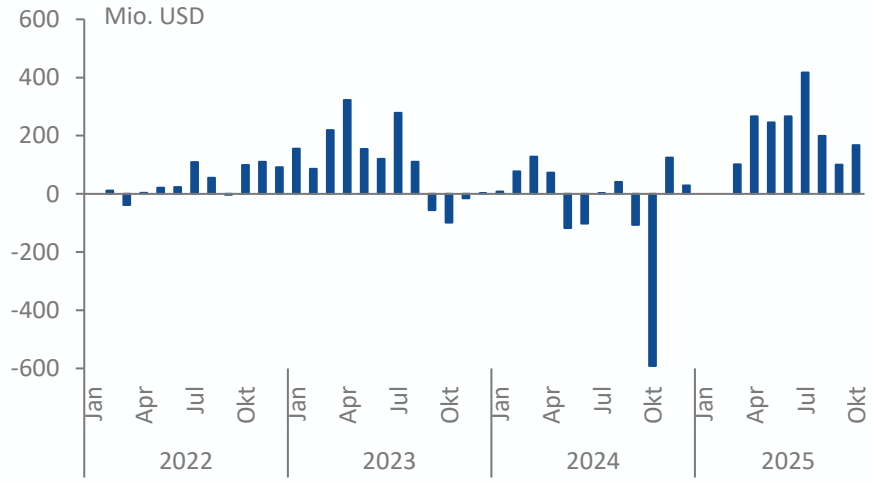
Wechselkurs und Leistungsbilanz

Wechselkurs und internationale Reserven



Quelle: NBG (2025c, 2025d); Anmerkung: Anstieg kennzeichnet Aufwertung des Lari

Währungskäufe der NBG nach Monaten



Quelle: NBG (2025c); Anmerkung: positive Werte zeigen Käufe, negative Zahlen zeigen Verkäufe

Wechselkurs

- Jahreswechsel 2024/2025: Abwertungsdruck bis auf knapp 2,90 GEL/USD
- 2025: Aufwertung auf ca. 2,70 GEL/USD
- Schwächerer US-Dollar unterstützt Aufwertung des Lari

Währungsreserven

- 2024: NBG hält Lari-Schwankungen nicht für makroökonomisch fundiert, hohe Verkäufe
- 10M2025: Nettokäufe i.H.v. 1,8 Mrd. USD
- Zusätzlich: Wertgewinn der Goldreserven (363 Mio. USD)
- Folge: Anstieg der Reserven; neues Allzeithoch von 5,8 Mrd. USD im Nov-25

Leistungsbilanzsaldo

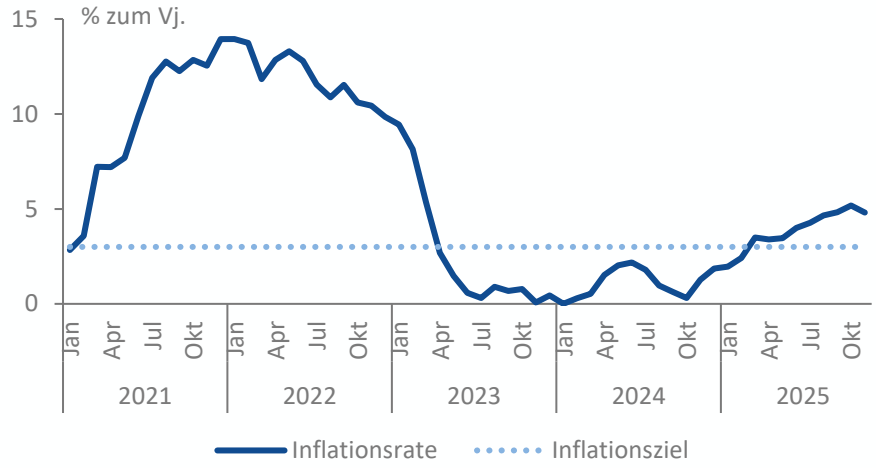
- 2025: -4,5% des BIP, relativ niedrig
- Schätzung 2026: -4,6% des BIP, stabil

- Aufwertung des Lari im Jahresverlauf
- Hohe Währungskäufe

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

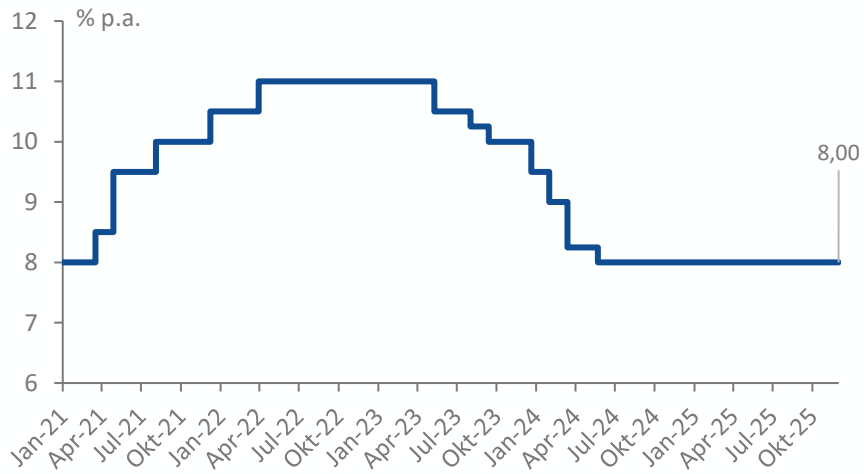
Inflation und Geldpolitik

Inflationsrate und -ziel



Quellen: Geostat (2025c), NBG (2025a)

Leitzins



Quelle: NBG (2025e)

Inflationsrate

- 2H2023 bis 2024: unter 3%-Ziel
- Seit Ende 2024 allmählicher Anstieg, seit Mrz-25 über Ziel
  - Nov-25: 4,8% zum Vj.
  - Treiber: höhere Lebensmittelpreise
  - Kerninflation (d.h. ohne Lebensmittel und Energie) nur bei 2,3%
- NBG erwartet, dass Inflation zunächst über Zielrate liegen wird

Geldpolitik

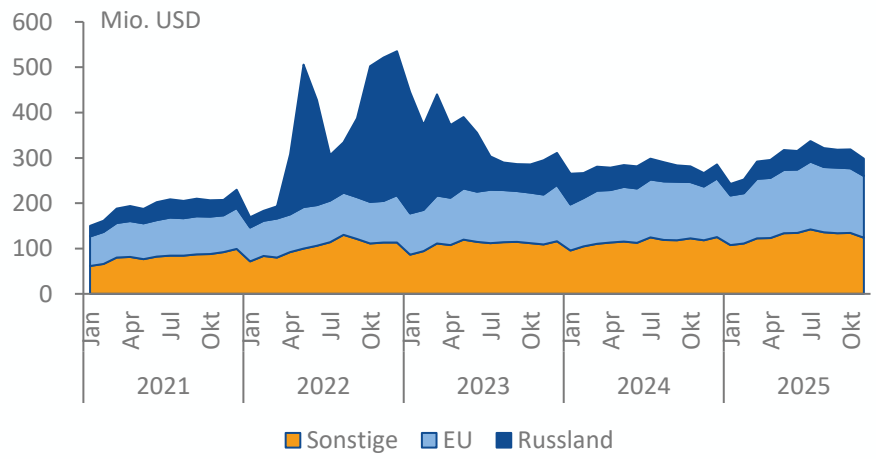
- Seit Mai-24 wird Leitzins konstant bei 8% gehalten
- Weitere Entwicklung v.a. abhängig, ob Inflationsrisiken anhalten

- **Anstieg der Inflation im Jahresverlauf**
- **Geldpolitik bliebt unverändert**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

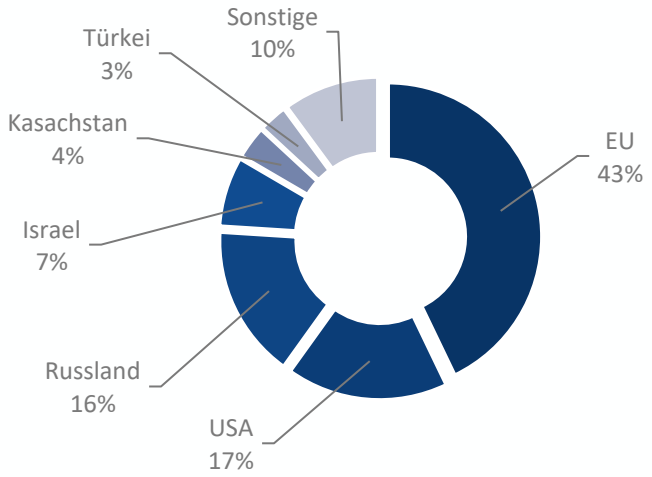
Rücküberweisungen und Geldtransfers

Monatliche Geldtransfers



Quelle: NBG (2025f); Anm.: basierend auf USD

Geldtransfers nach Ländern



Quelle: NBG (2025f); Anmerkung: Daten für 2024

Hintergrund

- Anteil RUS 2021: 18% der gesamten Geldtransfers, langfristig rückläufig
- 2022: Zuwanderung treibt Geldtransfers auf 4,4 Mrd. USD, RUS-Anteil: 47%
- 2023: Beginn der Normalisierung, RUS-Transfers sinken, Anteil fällt auf 37%

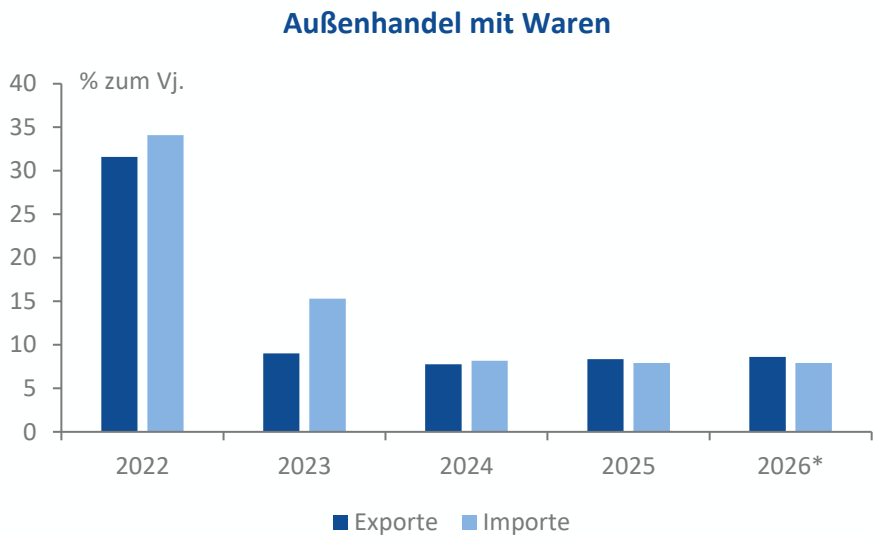
Entwicklung seit 2024

- 2024/25: Rückgang der Geldtransfers aus RUS setzt sich fort
- 11M2025: insgesamt 2,7 Mrd. USD an Geldtransfers (+6% zum Vj.)
- RUS: 424 Mio. USD (-17%)
- RUS-Anteil: 12,8%, deutlich unter dem Niveau vor der Zuwanderung

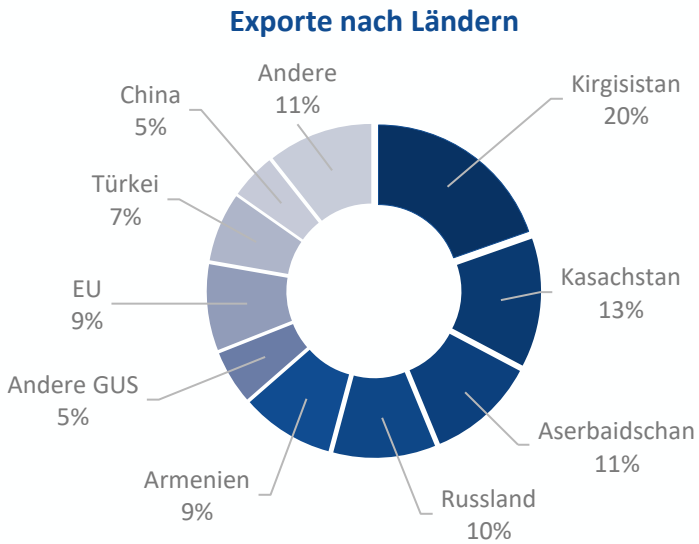
- **Positive Dynamik setzt sich fort**
- **Anteil russischer Zuflüsse weiter fallend**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Außenhandel mit Waren



*Quellen: Geostat (2025b), Finanzministerium Georgiens (2025); *Schätzung, Anm.: Warenhandel*



Quelle: Geostat (2025c); Anmerkung: Warenhandel, 2024

Exporte

- 2024: 7,6 Mrd. USD, +7,8% zum Vj.
- Erwartung für 2025: +8,4% zum Vj.
- Haupttreiber: Fortsetzung der hohen Reexporte von Autos
- Wein und Spirituosen leicht rückläufig
- Erwartung für 2026: Fortsetzung des aktuellen Trends (+8,6%)

Importe

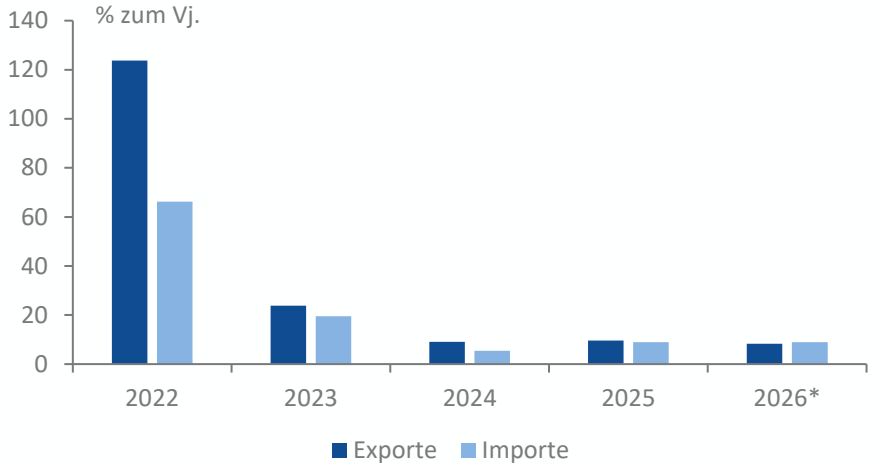
- 2024: 16,9 Mrd. USD, +8,2% zum Vj.
- Erwartung für 2025: +7,9% zum Vj.
- Haupttreiber: Autos (für Reexport)
- Erwartung für 2026: Fortsetzung des aktuellen Trends (7,9%)

➢ **Reexporte bleiben von hoher Bedeutung für den Außenhandel**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

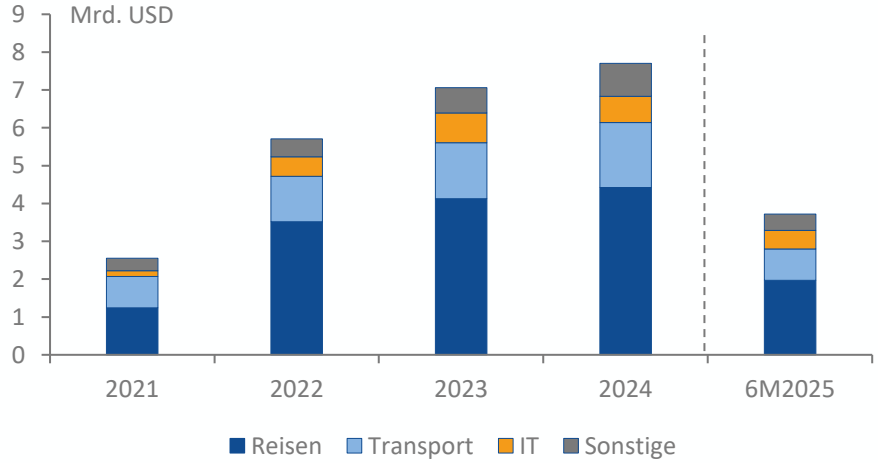
Außenhandel mit Dienstleistungen

Außenhandel mit Dienstleistungen



*Quellen: NBG (2025g), Finanzministerium Georgiens (2025); *Schätzung*

Umsätze aus Dienstleistungsexporten



Quelle: NBG (2025g)

Dienstleistungsexporte: Übersicht

- Dienstleistungsexporte auf ähnlichem Niveau wie Warenexporte
- 2024: 7,7 Mrd. USD, v.a. dominiert von Tourismus (Anteil ca. 60%)
- 2025: Anstieg um 9,6% z. Vj. erwartet, Fortsetzung der positiven Dynamik im IT-Sektor und Tourismus

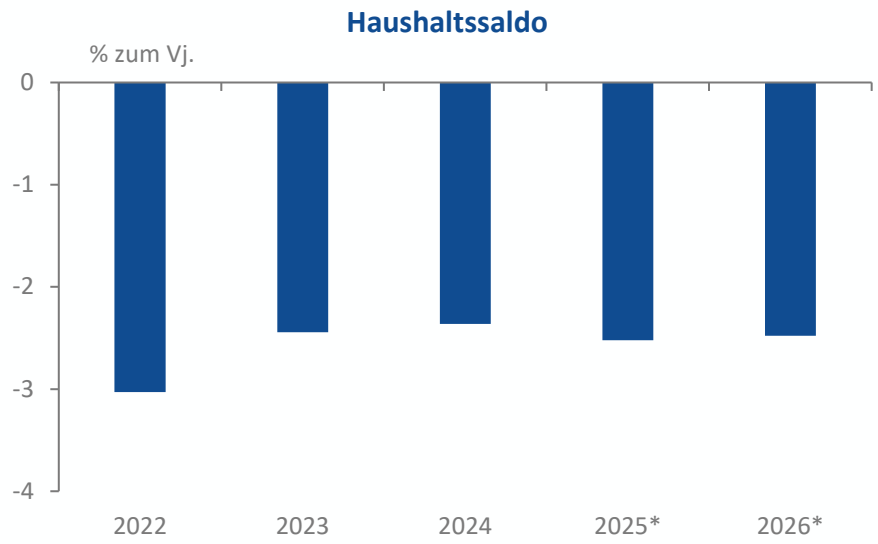
Sektorale Perspektive 6M2025

- IT-Exporte: sehr starkes Wachstum um 55% zum Vj.
- Transport (4,5%) und Tourismus (3,8%) verzeichnen langsameres Wachstum wg. hoher Basis

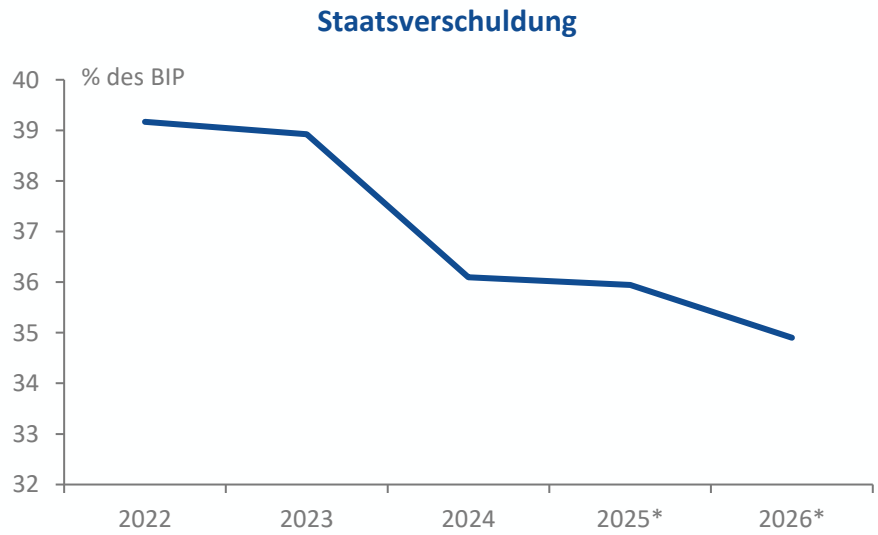
➢ Strong export dynamics in the service sector

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Öffentliche Finanzen



*Quelle: Finanzministerium (2025a), *Schätzung/Prognose*



*Quelle: Finanzministerium (2025a), *Schätzung/Prognose*

Haushaltssaldo

- Defizit 2025: 2,5% des BIP, begünstigt durch positive Wirtschaftsentwicklung
- Viertes Jahr in Folge mit einem Defizit bei/unter der 3%-Grenze der Fiskalregel
- 2026: Defizit soll stabil bleiben

Staatsverschuldung

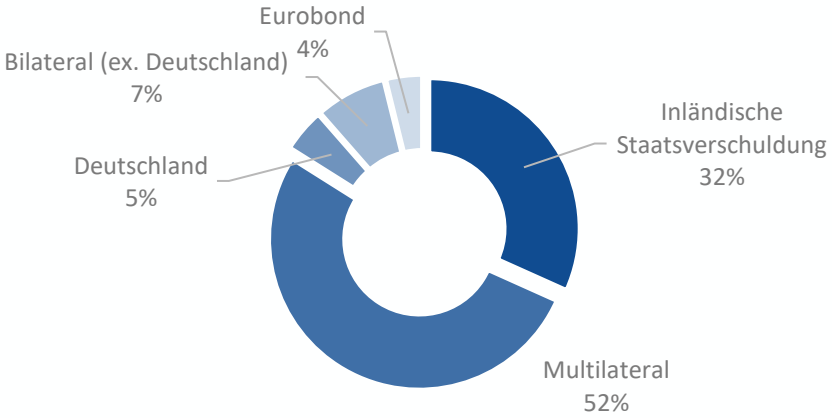
- Deutliche Verbesserung der Schuldenquote dank hoher Wachstumsraten und Aufwertung des Lari
- 2025: 35,9% des BIP
- 2026: erwarteter Rückgang der Schuldenquote auf 34,9%

- **Defizit bleibt voraussichtlich stabil**
- **BIP-Wachstum und Lari-Aufwertung verbessern Staatsverschuldungsquote**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Staatsverschuldung und Eurobond-Risikoprämie

Zusammensetzung der Staatsverschuldung



Quelle: Eigene Darstellung nach Daten des Finanzministeriums (2025b und 2025c); Oktober 2025

Eurobond-Risikoprämie zur US Treasury Note

Quelle: Eigene Berechnung basierend auf Börse Frankfurt (2025a und 2025b)

Überblick

- Öffentliche Schulden v.a. durch multilaterale und bilaterale Kredite finanziert
- Langfristiger Trend: Anstieg der inländischen Staatsverschuldung (in GEL denominiert)
- Eurobond
  - Wert: 500 Mio. USD, Fälligkeit: Apr-26
  - Bei Ausgabe (Apr-21): Rendite etwa 200 Basispunkte höher als US-Staatsanleihen mit gleicher Laufzeit (Risikoprämie)
  - Entwicklung der Risikoprämie zeigt die Marktwahrnehmung von GEO als Kreditnehmer

Entwicklung seit 2024

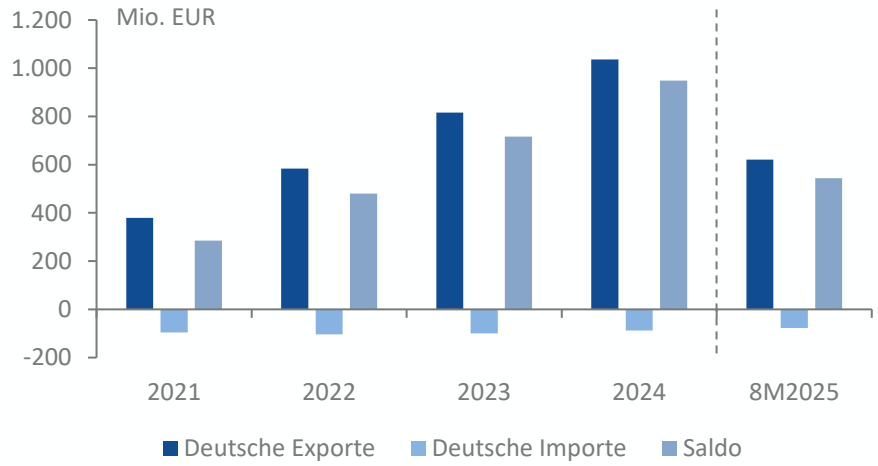
- Risikoprämie deutlich erhöht im Vergleich zu Ende 2023 (Erhalt EU-Kandidatenstatus), aktuell rund 350-400 Basispunkte
- Folge: wahrscheinlich höhere Zinskosten bei Refinanzierung des Eurobonds im Apr-26

➢ **Erhöhte Risikowahrnehmung und Zinskosten, sobald Eurobond refinanziert wird**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

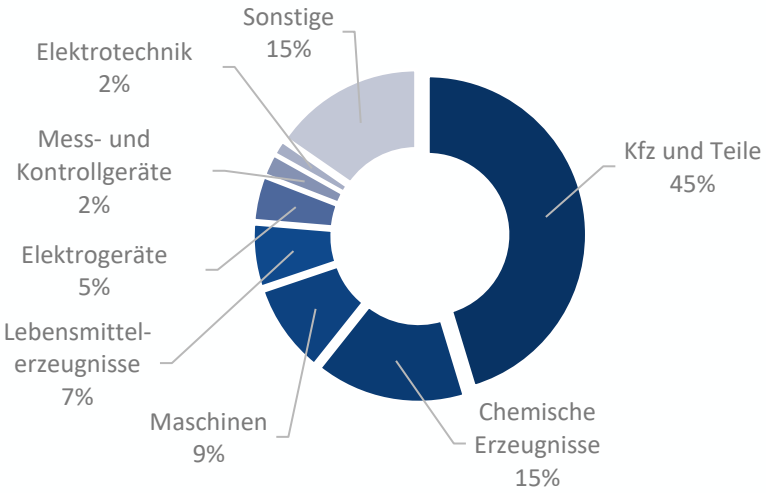
Bilateraler Handel zwischen Deutschland und Georgien

Deutscher Handel mit Georgien



Quelle: Statistisches Bundesamt (Destatis, 2025); Anmerkung: Warenhandel

Deutsche Exporte nach Georgien



Quelle: Destatis (2025); Anmerkung: Warenhandel, 2024

Handelssaldo in 8M2025

- Deutsche Exporte: 621 Mio. EUR
- Deutsche Importe: 77 Mio. EUR
- Saldo: 544 Mio. EUR

Deutsche Exporte nach Georgien

- 8M2025: -8,9% zum Vj., leichter Rückgang der Exporte, ausgehend von hoher Basis in 2024
- Fahrzeuge (v.a. Kraftfahrzeuge) und chemische Erzeugnisse bleiben Hauptexportgüter

Deutsche Importe aus Georgien

- 8M2025: +31% z. Vj., Importe erholen sich nach Rückgang in 2024

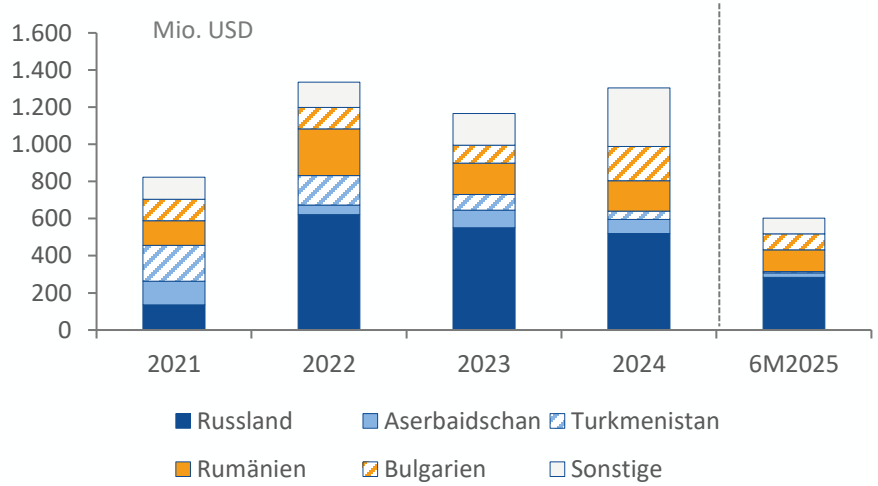
➢ Deutsche Exportdynamik dank starker Autoexporte bleibt hoch

➢ Importe steigen von niedriger Basis

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

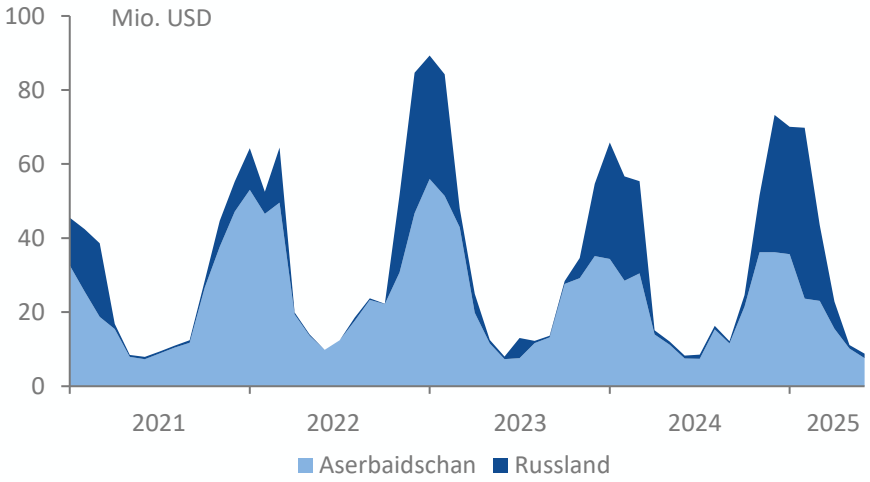
Energieimporte aus Russland

Importe von Erdölerzeugnissen



Quelle: Geostat (2025d)

Monatliche Erdgasimporte



Quelle: Geostat (2025d)

Ölerzeugnisse

- Verschiebung der Importstruktur seit Kriegsbeginn in UKR
- Urals-Öl aus RUS wurde (relativ) günstiger
- Folge: RUS Anteil deutlich gestiegen
  - 2021: diversifiziert, ca. 16%
  - 2022/2023: phasenweise bis zu 70%
  - 2024: stabil bei ca. 40%
  - 6M2025: 47%, wegen hoher Importe zu Jahresbeginn

Erdgas

- Saisonales Muster
  - Sommer: fast ausschließlich aus AZE (Wasserkraft deckt Strombedarf)
  - Winter: zusätzliche Lieferungen aus RUS (Heizbedarf plus wenig Wasserkraft)
- RUS Anteil steigt über die Jahre, von 18% (2021) auf 39% (2024)

➢ **RUS Rolle bei Energieimporten bleibt hoch**

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Quellen (1/2)

- Börse Frankfurt (2025a). United States of America 0,75% 21/26. Abgerufen am 3. Dezember 2025 von https://live.deutsche-boerse.com/anleihe/us91282cbw01-united-states-of-america-0-75-21-26
- Börse Frankfurt (2025b). Georgien 2,75% 21/26. Abgerufen am 3. Dezember 2025 von https://live.deutsche-boerse.com/anleihe/xs2334109423-georgien-2-75-21-26
- Finanzministerium Georgiens (2025a). Macroeconomic Indicators. Abgerufen am 10. November 2025 von https://mof.ge/en/fl/makroekonomikuri_machveneblebi?page=1
- Finanzministerium Georgiens (2025b). External Public Debt Statistics. Abgerufen am 3. Dezember 2025 von https://mof.ge/en/ExternalPublicDebtStatistics
- Finanzministerium Georgiens (2025c). External Public Debt Statistics. Abgerufen am 3. Dezember 2025 von https://mof.ge/en/ExternalPublicDebtStatistics
- Geostat (2025a). Exports by commodity groups (HS 4 digit level) in 2015-2025. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/637/export
- Geostat (2025b). Imports by commodity groups (HS 4 digit level) in 2015-2025. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/638/import
- Geostat (2025c). Exports by countries. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/637/export
- Geostat (2025d). External Trade Portal. Abgerufen am 10. November 2025 von https://ex-trade.geostat.ge/
- Internationaler Währungsfonds (2025a). *World Economic Outlook database; October 2025* [Datensatz]. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2025/april
- Nationalbank Georgiens (2025a). *Monetary Policy Report November 2025.* Abgerufen am 10. November 2025, von https://nbg.gov.ge/en/publications/monetary-policy-reports
- Nationalbank Georgiens (2025b). *Monetary Policy Report November 2025 (Figures).* Abgerufen am 10. November 2025, von https://nbg.gov.ge/en/publications/monetary-policy-reports
- Nationalbank Georgiens (2025c). *Transactions with US Dollar and Euro at the Foreign Exchange Market* [Datensatz]. Abgerufen am 3. Dezember 2025, von https://nbg.gov.ge/en/statistics/statistics-data
- Nationalbank Georgiens (2025d). *Official Daily Exchange Rates* [Datensatz]. Abgerufen am 3. Dezember 2025, von https://reports.nbg.gov.ge/f1a77cc6-e0e0-4ce1-b184-238b773e44f2/9944ecac-bdab-41c0-99be-b99274bafff3

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Quellen (2/2)

- Nationalbank Georgiens (2025e). *Monetary Policy Commitee Decisions*. Abgerufen am 10. November 2025, von https://nbg.gov.ge/en/monetary-policy/committee-decisions
- Nationalbank Georgiens (2025f). *Money Transfers by Countries* [Datensatz]. Abgerufen am 17. Dezember 2025, von https://nbg.gov.ge/en/statistics/statistics-data
- Nationalbank Georgiens (2025g). *Balance of Payments (BPM-6)* [Datensatz]. Abgerufen am 10. November 2025, von https://nbg.gov.ge/en/statistics/statistics-data
- Nationales Statistikamt Georgiens (2025a). *Gross Domestic Product (GDP).* Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/23/gross-domestic-product-gdp
- Nationales Statistikamt Georgiens (2025b). *External Merchandise Trade* [Datensatz]. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/765/external-merchandise-trade
- Nationales Statistikamt Georgiens (2025c). *Consumer Price Index (Inflation).* Abgerufen am 17. Dezember 2025, von https://www.geostat.ge/en/modules/categories/26/cpi-inflation
- Statistisches Bundesamt Deutschland (2025). *Germany, various classifications of trading goods* [Datensatz]. Abgerufen am 10. November 2025, von https://www-genesis.destatis.de/datenbank/online/statistic/51000/table/51000-0008

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.

Über das German Economic Team

Finanziert vom Bundesministerium für Wirtschaft und Energie (BMWE), berät das German Economic Team (GET) die Regierungen der Länder Ukraine, Belarus*, Moldau, Kosovo, Armenien, Georgien und Usbekistan zu wirtschaftspolitischen Fragen. Mit der Durchführung der Beratung wurde Berlin Economics betraut.

**Im Rahmen der Aktivitäten in Georgien erfolgt der Austausch aktuell ausschließlich mit reformorientierten Partnern; in Belarus findet aktuell keine Beratung statt.*

Autor

Sebastian Staske

KONTAKT

Sebastian Staske, Länderkoordinator Georgien

staske@berlin-economics.com

German Economic Team

c/o BE Berlin Economics GmbH

Schillerstraße 59 | 10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0

info@german-economic-team.com

www.german-economic-team.com

Unsere Publikationen finden Sie hier:

www.german-economic-team.com/georgien

Durchgeführt von

Berlin Economics

© 2025 Berlin Economics | All rights reserved.