



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 14 janvier 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

47%

L'inflation moyenne des produits alimentaires
dans les Balkans occidentaux entre décembre
2023 et décembre 2024

Région

Boycott des grandes enseignes de supermarchés

Depuis fin janvier, des appels au boycott des grandes chaînes de distribution se sont multipliés dans les Balkans occidentaux, suivant un mouvement initié en Croatie et qui gagne tout le Sud-Est de l'Europe. Au départ épisodiques (journée du 31 janvier), les boycotts sont désormais planifiés sur des périodes prolongées (5-10 février en Albanie, 10-14 février en Serbie) par les associations et syndicats de défense des consommateurs qui protestent contre les prix pratiqués par les enseignes de grande distribution (Lidl, Delhaize, Mercator,

Konzum, Kaufland, Univerexport etc.) dont les marges brutes sont significativement plus élevées que la moyenne européenne. Ainsi, en Serbie, la marge brute moyenne des quatre plus grands détaillants s'élevait à 26,9 % en 2023 (23,9 % en Bosnie Herzégovine) contre 20,5 % en Europe, d'après [Bloomberg Adria](#). En Serbie et en Macédoine du Nord, le boycott du 31 janvier a entraîné une baisse du chiffre d'affaires de ces enseignes respectivement de 37 % et de 47 %, en comparaison avec le vendredi de la semaine précédente.

Sur instruction de l'exécutif macédonien, le ministère de l'Economie devrait présenter un projet de loi de plafonnement des marges brutes autour de 10 % d'ici quelques jours pour un panier de produits de base.

Les Balkans occidentaux ont été touchés par une vague inflationniste particulièrement aigue depuis la crise sanitaire du Covid-19, qui s'est traduit par une augmentation des prix alimentaires de 62 % entre décembre 2019 et décembre 2024 en Serbie, et de 47 % en moyenne dans la région.

Pays	Inflation déc. 2023 - déc. 2024 Produits alimentaires
Albanie	+ 38,1 %
Bosnie-Herzégovine	+ 48,7 %
Kosovo	+ 38,2 %
Macédoine du Nord	+ 52,8 %
Monténégro	+ 42,2 %
Serbie	+ 62,0 %
Balkans occidentaux	+ 47,0 % (moyenne)

Sources : Eurostat, exc. Bosnie-Herzégovine (Office national des statistiques)

Indice de perception de la corruption pour l'année 2024

Transparency International a publié [le 6 février](#) son indice de perception de la corruption dans le secteur public. Il ressort des notes attribuées à chaque pays que le climat de corruption se dégrade dans les Balkans occidentaux. La Serbie, la Macédoine du Nord et la Bosnie-Herzégovine sont notées moins favorablement qu'en 2023 – et dans une perspective plus longue, ces pays voient leur note et leur rang chuter depuis 2015.

Le Monténégro voit sa note maintenue (46 sur 100, classé 65^e pays sur 180), tandis que l'Albanie et le Kosovo progressent.

	2015		2023		2024	
	Note /100	Rang /180	Note /100	Rang /180	Note /100	Rang /180
Albanie	36	88	37	98	42	80
Bosnie-Herzégovine	38	76	35	108	33	114
Kosovo	33	102	41	83	44	73
Macédoine du Nord	42	66	42	76	40	88
Monténégro	44	61	46	63	46	65
Serbie	40	71	36	104	35	105

Source: Transparency International

La BCE prolonge les facilités EUREP à destination des banques centrales d'Albanie, de Macédoine du Nord, du Kosovo et du Monténégro

Initialement proposées en 2020 aux banques centrales n'appartenant pas à la zone euro comme un instrument temporaire de soutien face à la crise, ces facilités EUREP (*repurchase agreement*) permettent d'emprunter des liquidités en euro à la Banque centrale européenne (BCE), en échange d'actifs libellés en EUR utilisés comme collatéraux (mise en pension). Jusqu'à présent, elles n'ont fait l'objet d'aucun tirage par les banques centrales de la région qui en bénéficient, mais ont toujours été renouvelées, cette fois jusqu'en janvier 2027, dans une logique de précaution, eu égard aux incertitudes géopolitiques qui ne faiblissent pas. Ni la Bosnie-Herzégovine, ni la Serbie n'ont ouvert de ligne EUREP à la BCE.

Pays	Facilité EUREP
	Montant maximal d'emprunt
Albanie	400 M EUR
Bosnie-Herzégovine	Pas d'accord avec la BCE
Kosovo	100 M EUR
Macédoine du Nord	400 M EUR
Monténégro	250 M EUR
Serbie	Pas d'accord avec la BCE

Source: Banque centrale européenne

Albanie

Maintien du taux directeur à 2,75 %

La Banque centrale d'Albanie (BoA) a décidé lors de son dernier [conseil de politique monétaire](#) (5 février), le maintien du taux d'intérêt directeur à 2,75 %. Le taux d'intérêt sur les dépôts demeure 1,75 % et sur les prêts 3,75 %.

Une ligne de crédit de 252 M EUR pour les MPME du secteur agricole

Lors d'un forum entre les banques commerciales et l'agro-industrie, le gouverneur de la banque d'Albanie, Gent Sejko, a [annoncé](#) l'ouverture d'une ligne de crédit de 25 Mds ALL (env. 252 M EUR) afin de faciliter l'accès au financement des MPME du secteur agricole. Ce programme mis en place par le biais des banques commerciales devrait contenir le coût des emprunts entre 2 % et 3,5 % pour les entreprises. D'après M. Sejko, le secteur agricole ne bénéficierait que de 2 % des crédits bancaires, alors qu'il emploierait près du tiers de la main-d'œuvre et pèserait 20 % de la production nationale.

Emission d'un Eurobond de 650 M EUR

Le Trésor albanais a émis un Eurobond de 650 M EUR à la Bourse de Londres, enregistrant une forte demande (3,7 Mds EUR). Le rendement de ces obligations d'une maturité de 10 ans est de 5 %. Les fonds serviront en partie au remboursement de l'Eurobond contracté en 2018 (500 M EUR) arrivant à échéance en octobre 2025 (stock restant de 367 M EUR). La dernière émission d'Eurobond remontait à juin 2023 (600 M EUR, maturité de 5 ans).

Bosnie- Herzégovine

Nécessité d'amélioration des mesures de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme

Dans son [rapport d'évaluation mutuelle](#), publié le 5 février, MONEYVAL, organisme de lutte contre le blanchiment d'argent du Conseil de l'Europe, a souligné la nécessité pour la Bosnie-Herzégovine de renforcer ses mesures de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme, en soulignant leur efficacité limitée dans neuf domaines sur onze examinés, notamment la compréhension des risques, la coopération internationale, l'utilisation du renseignement et les enquêtes sur le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. La Bosnie-Herzégovine sera de nouveau évaluée par MONEYVAL en décembre 2026.

Prêt de 2 M EUR pour la reconstruction après les inondations en 2024

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) a annoncé [le 31 janvier](#) un prêt de 2 M EUR destiné au microfinancement (Microfin) des petites entreprises, en particulier dans les régions affectées par les inondations en 2024. Le prêt est garanti par le Fonds européen pour le développement durable plus (FEDD+).

Kosovo

113 M EUR investis par la BERD en 2024

Les investissements de la [BERD](#) au Kosovo se sont élevés à 113 M EUR en 2024, dépassant largement le bilan de 2023 (81 M EUR). La BERD a ainsi financé 19 projets, dont 17 à destination du secteur privé. Cette année, la BERD a octroyé un prêt d'un montant inégalé jusqu'alors au Kosovo de 50 M EUR pour l'amélioration de l'efficacité énergétique de 400 bâtiments publics.

Macédoine du Nord

Abrogation de la loi sur l'impôt de solidarité par la Cour constitutionnelle

Dans sa [décision du 5 février 2025](#), la Cour constitutionnelle a abrogé la loi sur l'impôt de solidarité, adoptée en septembre 2023 pour faire contribuer les grandes entreprises à l'effort budgétaire, dans un contexte de hausse des dépenses liées à la crise. Les entreprises dont le chiffre d'affaires était supérieur à 10 M EUR en 2020 et 2021 avaient dû s'acquitter fin 2023 de cet impôt additionnel de 30 %. Conséquence de cette décision, l'administration macédonienne devrait rembourser environ 49,2 M EUR aux entreprises concernées.

Baisse du taux directeur à 5,35 %

Le 4 février, la [Banque centrale de Macédoine du Nord](#) a abaissé son taux directeur de 0,2 point de pourcentage. Il s'établit désormais à 5,35 %. Les autres taux d'intérêt restent à niveau inchangé (dépôt : 3,95 % ; prêt : 5,85 %). Malgré une amélioration de la conjoncture économique, la banque centrale reste prudente dans la normalisation de sa politique monétaire.

Monténégro

Adoption du budget 2025

Le 7 février, [l'Assemblée a adopté la loi sur le budget et la responsabilité fiscale](#). Le scénario de base des projections macroéconomiques prévoit une croissance annuelle moyenne de l'économie monténégrine à moyen terme de 3,7%, soit respectivement de 4,8% en 2025 et 3,2% et 3,1% en 2026 et 2027. Les recettes budgétaires prévues s'élèvent à 2,9 Mds EUR, en hausse de 3,7% par rapport à l'exercice de 2024. Les dépenses prévues s'élèvent à 3,2 Mds EUR (parmi lesquelles 1,5 Md EUR pour les dépenses courantes, 1,3 Md EUR pour les fonds publics, 280 M EUR pour les investissements, en hausse de 15 % par rapport à 2024). Le déficit budgétaire s'élèvera à 3,5 % du PIB, soit 278 M EUR. Cette année, 820 M EUR seront nécessaires pour rembourser la dette, dont

la plus grande partie (500 M EUR) concerne des obligations émises sur le marché international en 2018.

Hausse de 24,3 % en g.a. du salaire mensuel moyen en décembre

Selon le Bureau national des statistiques (Monstat), le salaire net mensuel moyen du Monténégro a augmenté en décembre de 24,3 % en g.a. en termes nominaux pour atteindre 1 012 EUR et de +1,9 % en g.m. Le salaire brut moyen en décembre s'élevait à 1 205 EUR.

Serbie

Le déficit budgétaire en 2024 à 2,2 % du PIB

Selon le [bulletin](#) du ministère des Finances du 4 février, en 2024, le déficit budgétaire s'est élevé à 212 Mds RSD (1,8 Mds EUR), soit 2,2% du PIB (comme en 2023), inférieur à 51 Mds RSD par rapport à ce qui avait été prévu par le rectificatif budgétaire. Au niveau du secteur de l'Etat, le déficit budgétaire a atteint 191,9 Mds RSD, soit 2% du PIB, ou 0,7% du PIB de mieux que prévu.

Fitch maintient la note souveraine de la Serbie à BB+, assortie d'une perspective positive

L'agence de notation Fitch a annoncé [le 1er février](#) le maintien de la note BB+ (indice de risque de défaut à long terme -IDR) à la Serbie, complétée par une perspective positive. L'agence motive notamment sa décision par : (i) la politique budgétaire prudente ; (ii) la stabilité macro-financière ; (iii) le niveau des réserves en devises satisfaisant (32,5 Mds EUR fin décembre 2024) et (iv) la stabilité du taux de change soutenant une relative stabilité macroéconomique en 2022. Néanmoins, la notation demeure un cran au-dessous de la catégorie d'investissement (« investment grade »), en raison de la situation politique.

Proparco signe un premier projet en faveur de l'inclusion financière des petits exploitants agricoles

[Proparco](#), filiale de l'AFD pour le secteur privé, a octroyé un prêt de 7,5 M EUR à l'institution financière serbe 3Bank, spécialisée dans le financement des petits exploitants agricoles et TPE serbes. Ce premier projet devrait soutenir 737 emplois indirects, l'octroi de 3 402 microcrédits supplémentaires et l'accompagnement de près de 200 PME.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique régional des Balkans occidentaux

Rédaction : : Pierre GRANDJOUAN, Davina EL-BAZE, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET

[Abonnez-vous](#)