



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 23 mai 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

**4 pays des B.O adhèrent
au SEPA**

Avec l'entrée de la Serbie le 22 mai 2025, qui rejoint
l'Albanie, le Monténégro et la Macédoine du Nord

Région

Conclusions du dialogue ECOFIN avec l'UE

Le 13 mai s'est tenu à Bruxelles le dialogue économique et financier (ECOFIN) annuel entre l'UE et ses voisins régionaux (Balkans occidentaux, Turquie, Moldavie et Ukraine), dont les [conclusions jointes](#) ont été publiées. Les discussions ont porté sur les Programmes économiques de réformes (PRE) soumis en amont par les participants, et sur l'évaluation de l'application des recommandations de politique économique formulées par l'UE lors du dialogue précédent (ECOFIN du 14 mai 2024). L'application des recommandations a été jugée partielle pour l'Albanie, le Monténégro, le Kosovo, et la Serbie, et limitée pour la Bosnie-Herzégovine

et la Macédoine du Nord. Les recommandations pour l'année à venir invitent notamment les pays des Balkans occidentaux à davantage de discipline budgétaire, au renforcement de leurs administrations fiscales, et au bon calibrage de leurs politiques monétaires afin de stabiliser les prix.

Albanie

Visite du Président de la République française Emmanuel Macron à Tirana, accompagné de Clara Chappaz

Le [Président de la République s'est rendu à Tirana](#) le 16 mai pour participer à la réunion de la Communauté politique européenne. C'est la deuxième visite officielle du Président en Albanie, la première ayant eu lieu en octobre 2023. Cette nouvelle visite a été l'occasion pour le Président de s'entretenir avec le Premier ministre albanais Edi Rama et de confirmer la volonté partagée de renforcer la coopération économique entre nos deux pays. Le Président était accompagné de Mme Clara Chappaz, ministre déléguée chargée de l'Intelligence artificielle et du Numérique, qui a signé un Plan d'Action Innovation avec M. Blendi Gonxhja, ministre albanais de l'Economie, de la Culture et de l'Innovation. En présence d'une délégation d'entreprises françaises du secteur de l'IA et de l'innovation, le Président français, le Premier ministre albanais et Xavier Niel ont inauguré le campus de l'Ecole 42 à Tirana. Le Directeur Général de l'AFD, M. Rémy Rioux, qui accompagnait également le Président, a également signé une convention de financement tripartite entre l'AFD, EDF et KESH et un protocole d'accord entre l'AFD et le ministère albanais du Tourisme et de l'Environnement sur le tourisme durable dans la région de Korça.

Ouverture des négociations pour le bloc 3 de l'adhésion à l'UE

Le 22 mai, lors de la [cinquième conférence d'adhésion avec l'Albanie](#), l'UE a décidé d'ouvrir les négociations sur les chapitres du bloc 3 relatif à la Compétitivité et à la croissance inclusive. Le cluster 3 inclut huit des trente-cinq chapitres thématiques d'alignement sur l'acquis européen, dont ceux concernant la fiscalité (chapitre 16), la politique d'entreprise et la politique industrielle (chapitre 20), l'union douanière (chapitre 29), ainsi que les politiques concernant l'éducation, la culture, la science et la recherche (chapitres 25 et 26). Les négociations pour le bloc 2 (Marché intérieur) ont été ouvertes en avril, et celles pour les blocs 1

(Fondamentaux) et 6 (Relations extérieures) à l'automne dernier, signe que le processus d'adhésion de l'Albanie connaît une accélération depuis quelques mois.

L'expansion du crédit bancaire aux ménages se poursuit au T1 2025

D'après les [dernières données de la Banque d'Albanie](#), les prêts à destination des ménages ont enregistré une augmentation record au T1 2025, de 14,7 % en g.a, et de 4,2 % en g.t. Après une année 2024 marquante (+ 12 % en moyenne), l'expansion du crédit bancaire aux ménages s'accélère en ce début d'année 2025. Leur ventilation entre crédits à la consommation (29 %) et crédits logement (68 %) reste stable.

Bosnie-Herzégovine

Augmentation du salaire net moyen en mars 2025 de 9,9 % en g.a.

En mars 2025, le [salaire net moyen](#) s'est élevé à 1 534 BAM (784,3 EUR) soit une hausse nominale de 13,4 % en g.a. et de 9,9 % en termes réels. Le salaire moyen brut à 2 379 BAM (1 218,5 EUR) soit une hausse de 13,8 % en g.a. Les salaires nets moyens les plus élevés demeurent dans les activités d'information et de communication (2 124 BAM soit 1088 EUR).

Kosovo

Le FMI conclut la dernière revue de ses programmes au Kosovo

Le [comité exécutif du FMI](#) a approuvé les conclusions de la quatrième, et dernière, revue de l'Accord de confirmation (SBA) et de la Facilité pour la résilience et la soutenabilité (RSF). Les programmes ayant été exécutés avec succès, le FMI saluant les progrès de l'administration économique et financière kosovare, les dernières tranches de financement associées ont été débloquées : 13,35 M DTS (16,1 M EUR) au titre du SBA et 7,74 M DTS (9,3 M EUR) au titre du RSF. Pour l'instant, le Kosovo n'a pas retiré les fonds alloués au titre du SBA, bénéficiant d'une enveloppe totale de 80 M DTS (96,5 M EUR), qu'il traite comme un programme de précaution. Il a cependant retiré les deux tranches accordées jusqu'ici au titre du RSF, dont l'enveloppe totale de 61,95 M DTS (74,6 M EUR) sera donc

intégralement consommée avec le retrait de la dernière tranche de 7,74 M DTS.

Rachat de Spar Albania par Viva Fresh Kosovo avec le soutien de la BERD

Le leader de la grande distribution kosovare Viva Fresh a obtenu un [financement de la BERD de 25 M EUR](#), dans le cadre du CIBO, pour procéder à l'achat de la chaîne de supermarchés SPAR Albanie à Balfin Group. Viva Fresh et Balfin Group étaient parvenus à un accord sur le rachat de Spar Albania en mars, sans communiquer les détails de la transaction. L'enveloppe de financement est répartie entre un prêt de 22 M EUR de la BERD et un prêt de 3 M EUR du fonds d'Expansion des Entreprises II (ENEF II) piloté par la BERD, qui compte pour investisseurs la BERD, l'UE, la Cassa Depositi e Prestiti italienne et la KfW allemande. La BERD accompagne Viva Fresh depuis dix ans, et soutien son plan d'internalisation en Albanie (Viva Fresh est déjà présent en Macédoine du Nord) où l'entreprise kosovare prévoit d'élargir et de moderniser le réseau d'enseignes Spar. A ce jour, c'est l'engagement le plus important consenti par la BERD à une entreprise privée kosovare.

Macédoine du Nord

Signature d'un partenariat stratégique avec le Royaume Uni

Ce jeudi 22 mai à Londres, le vice Premier ministre macédonien, Aleksandar Nikoloski, et le ministre du Commerce extérieur britannique, Gareth Thomas, ont signé un [partenariat gouvernemental](#), que les Premiers ministres des deux pays avaient annoncé lors de la réunion de la Communauté politique européenne du 16 avril à Tirana. Ce partenariat ouvrira un cycle d'investissement d'un montant indicatif de 5 Md GBP (6 Md EUR), financé par UK Export Finance, ciblant en priorité les secteurs du transport, de la santé, de l'éducation et de l'énergie. Pour l'instant, seuls quelques projets ont été annoncés, parmi lesquels la ligne ferroviaire à grande vitesse Tabanovce – Gevgelija, les hôpitaux de Štip, Tetovo et Kičevo, et la nouvelle faculté de médecine. L'accord, au périmètre très large, inclut aussi un volet de coopération militaire et de renforcement de la sécurité aux frontières.

La conclusion d'un tel accord entre la Macédoine du Nord et la Grande Bretagne n'est pas étonnante, eu égard à l'intensité de leurs liens économiques et commerciaux, mais son volume de financement est plus surprenant. Les conditions de décaissements des prêts britanniques ne

sont pas encore connues. L'engagement indicatif de la Grande Bretagne en Macédoine du Nord correspond à l'enveloppe prévue par l'UE pour son plan de croissance régional, répartie entre les 6 pays des Balkans occidentaux.

Adoption d'une nouvelle Loi sur l'énergie

Après plus d'un an de consultations, le Parlement macédonien a [adopté une nouvelle Loi sur l'énergie](#), étape attendue dans l'alignement du pays sur l'acquis européen et son intégration à la Communauté de l'énergie. La loi fixe un nouveau cadre pour la sécurité énergétique, la transparence du marché, l'intégration régionale et européenne, et les investissements stratégiques, notamment dans les capacités de stockage et les énergies renouvelables. Elle établit également une séparation claire entre production, distribution et régulation de l'énergie avec la création d'un opérateur de marché indépendant et une révision du rôle de la Commission de régulation de l'énergie.

Monténégro

Creusement de 14,5 % du déficit courant au T1 2025

Selon la [Banque centrale du Monténégro](#), le déficit courant s'est détérioré de 14,5 % au T1 pour atteindre 504,7 M EUR, tiré principalement par le déficit commercial (+9,3 % en g.a. soit 746,2 M EUR). Les exportations ont augmenté de 3 % en g.a. pour atteindre 161,5 M EUR, tandis que les importations ont augmenté de 8,1 % en g.a. pour atteindre 907,7 M EUR. Les revenus primaires nets ont enregistré un excédent de 30 M EUR, soit une hausse de 15,8 % en g.a., et les revenus secondaires, un excédent de 95 M EUR (-4,4 % en g.a.). Les IDE nets ont progressé de +4 %, pour s'établir à 122,2 M EUR. Le FMI a prévu que la balance courante du Monténégro affichera un déficit de 14 % du PIB fin 2025.

Versement du préfinancement lié au Plan de croissance de l'UE

Le Monténégro a obtenu le [préfinancement](#) de 26,8 M EUR accordé dans le cadre du Plan de croissance pour les Balkans occidentaux de l'UE. C'est le troisième pays de la région à percevoir ce versement initial deux mois après l'Albanie et la Macédoine du Nord. Il correspond à 7 % de l'enveloppe allouée au Monténégro (383 M EUR ; sur 6 Md EUR prévus au niveau régional). Le reste des versements inscrits dans ce plan pluriannuel

sera soumis au progrès du pays dans la mise en œuvre de son agenda de réformes.

Serbie

Adhésion de la Serbie au SEPA

Le Conseil européen des paiements (EPC) a approuvé le [22 mai](#) l'inclusion de la Serbie dans l'espace unique de paiement en euros (SEPA), couvrant maintenant 41 pays. L'adhésion des institutions financières serbes aux schémas de paiement SEPA, selon le calendrier EPC, débutera à partir de novembre 2025. La Serbie est le quatrième pays des Balkans occidentaux à rejoindre le SEPA, après la Macédoine du Nord (en mars 2025), le Monténégro et l'Albanie (en novembre 2024).

Emission de 128 M EUR d'obligations du Trésor

Le ministère serbe des Finances a levé près de 15 Mds RSD (128 M EUR) lors d'une vente d'obligations du Trésor du [13 mai](#). Les obligations ont été vendues avec une maturité de 10 ans et demi, à un taux de rendement de 5,16 % par an et arrivent à échéance le 27 juillet 2035. Pour rappel, en janvier, la Serbie a levé 950,8 M EUR d'obligations à 10,5 ans, et en mars, elle a obtenu 215 M EUR supplémentaires. Au total, 1 495 874 obligations ont été vendues lors de la réouverture d'une série émise pour la première fois le 23 janvier. Le plan du gouvernement prévoyait initialement de lever 120 Mds RSD (1,02 Md EUR) par le biais de titres à long terme en 2025 et 2026 pour financer le déficit budgétaire, refinancer la dette publique et soutenir les projets d'investissement public. Cet objectif est désormais dépassé.

Révision à la baisse des prévisions de croissance pour 2025 à 3,5 % par la Banque centrale

La Banque centrale serbe (NBS) a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025 à 3,5 %, contre de 4,5 % initialement anticipé. [Elle l'explique](#) par des perturbations dans l'industrie automobile européenne et une incertitude politique et mondiale accrue. Le ralentissement de l'économie a été aggravé par la baisse de la production dans le secteur manufacturier serbe, dépendant des exportations, en particulier dans les composants automobiles, qui a été touché par une baisse de la demande en Europe. D'après la Banque centrale les prix à la consommation devraient rester autour de 4 % d'ici le milieu de l'année et se rapprocher de l'objectif central de 3 % d'ici la fin de 2025, dans la marge de tolérance

de plus ou moins 1,5 %. Pour rappel, au T1 2025, la croissance a atteint 2 %, nettement au-dessous des prévisions initiales.

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](#)