

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 18 septembre 2026

Edito

Parmi les arguments les plus souvent évoqués au sujet de l'attractivité des Balkans occidentaux, se trouve celui du coût du travail. Les salaires sont plus faibles dans la région que dans l'Union européenne.

L'Albanie et la Bosnie-Herzégovine ont publié ces derniers jours leurs statistiques salariales. Elles confirment une tendance régionale amorcée au moment de la pandémie : les salaires augmentent. Et ils augmentent rapidement : 8,4 % en glissement annuel en Bosnie-Herzégovine en juillet, et 9,8 % en Albanie en juin (salaires moyens bruts).

Par rapport à janvier 2020, c'est en Serbie que l'augmentation a été la plus forte : le salaire brut moyen a été multiplié par deux. En Bosnie-Herzégovine, il a augmenté de 82 % sur la même période, de 77 % en Macédoine du Nord, et de 57 % Monténégro. Les données kosovares et albanaises sont moins complètes mais la tendance est identique.

Plusieurs facteurs expliquent cette évolution : une croissance relativement soutenue ces dernières années, la réduction de la population en âge de travailler et des décisions politiques fréquentes de hausse des salaires minimums.

Pour autant, compte tenu du niveau d'inflation, cette hausse des salaires ne s'est pas traduite par une accélération du rythme de convergence avec l'UE. Le PIB par habitant en parité de pouvoir d'achat moyen de la région est passé de 34 % de la moyenne européenne (EU27) en 2015, à 38 % en 2020, puis à 42 % en 2025. A ce rythme, le rattrapage n'aura pas lieu avant 2070. Surtout, avec des salaires qui progressent plus vite que le PIB, la

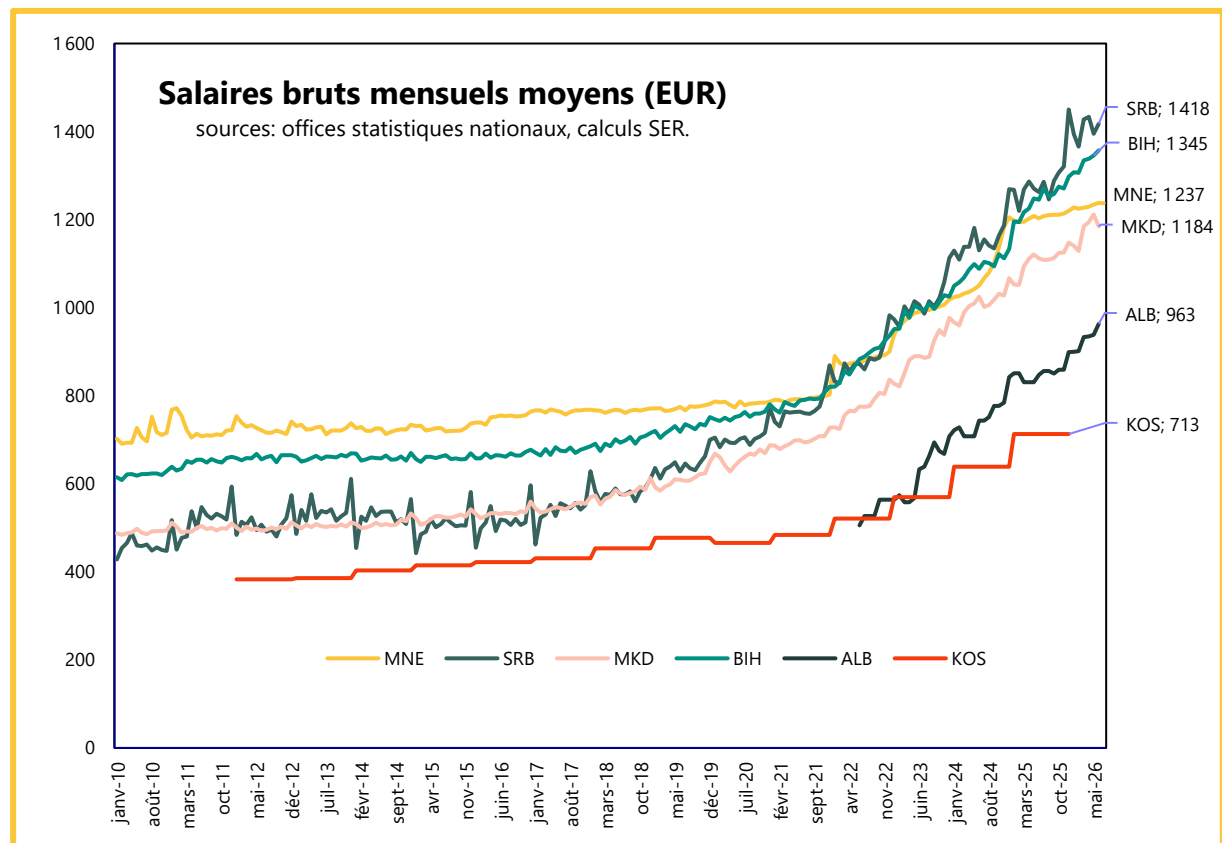
compétitivité s'effrite. A quand donc un rapport Draghi pour les Balkans occidentaux ?

A noter dans le reste de l'actualité de la semaine :

- La suspension provisoire des blocages des transporteurs routiers aux frontières avec Schengen ;
- Une nouvelle accélération de l'inflation au Kosovo en août ;
- Et des réserves de changes serbes au plus haut.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Région

Beltalks et Balkan Economic Forum : les décideurs politiques de la région se mobilisent

Le 10 septembre s'est tenue la deuxième édition [du forum Beltalks](#) (organisé par le think-tank GLOBSEC), laquelle a réuni plusieurs personnalités du gouvernement serbe, notamment le président serbe, Aleksander Vučić, et quelques décideurs politiques de la région. Les débats ont notamment porté sur l'attractivité des Balkans, l'énergie, l'IA et l'intégration européenne.

Au même moment, [le Balkan Economic Forum](#), qui s'est tenu à Ohrid en Macédoine du Nord du 9 au 11 septembre, a été l'occasion de se pencher sur les grands équilibres macroéconomiques, l'impact de la zone euro sur la stabilité financière des économies hors UE, ainsi que la coordination des politiques budgétaires et fiscales face aux tensions inflationnistes.

Suspension provisoire des blocus frontaliers dans les Balkans occidentaux

Prévus pour le 14 septembre, [les projets de blocage des postes frontières entre les Balkans occidentaux et l'Espace Schengen](#) ont été suspendus provisoirement à la suite de discussions menées entre l'Union européenne et les associations de transporteurs. Ce report fait suite à l'annonce de la mise en place à compter du 23 septembre en Croatie d'un visa de longue durée (type D) en faveur des chauffeurs routiers et des promesses de révision du code Schengen.

Pour rappel, cette mobilisation conteste l'application (et mais surtout désormais le contrôle automatique) de la limite de séjour dans l'Espace Schengen (90 jours sur une période de 180 jours) qui limite le temps de présence des chauffeurs routiers sur le territoire européen.

Albanie

Hausse des salaires de 9,8 % au T2 2026

D'après la [publication préliminaire de l'INSTAT](#) sur l'évolution des salaires, le salaire mensuel brut moyen s'élevait à 92 150 ALL (998 EUR) au T2 2026,

affichant une progression de 9,8 % en g.a. Toutefois, cette dynamique recouvre des disparités selon les secteurs d'activité : le secteur de la construction se distingue par la hausse la plus marquée (+22,1 %), tandis que les activités artistiques, de divertissement et de loisirs enregistrent la progression la plus faible (+6,4 %). Les services financiers et de l'information-communication conservent les rémunérations moyennes les plus élevées. Les salariés rémunérés en dessous du salaire minimum représenteraient 25,8 % de la main-d'œuvre (vs 12,8 % au T4 2025), une proportion rehaussée par la revalorisation du minimum légal intervenue en début d'année 2026, tandis que la catégorie des hauts salaires (120 000 ALL) atteint 17,1 %. Le salaire médian brut mensuel au T2 s'élevait à 70 000 ALL (700 EUR).

Le taux de chômage à 8,3 % au T2 2026

D'après [les premières estimations d'INSTAT](#), le taux de chômage des 15 ans et plus a reflué à 8,3 % au T2-2026, soit 0,2 point de moins en g.a. et un recul de 0,1 point en g.t. Bien que le taux de chômage des femmes (9 %) ait atteint un point bas depuis le T3 2024, il reste plus élevé que celui des hommes (7,6 %). En parallèle, le taux de participation des 15-64 ans a atteint un point haut depuis le T1 2025, s'établissant à 76,3 % (en progression de 0,1 point sur un an et sur un trimestre). Concernant le taux d'emploi global, ce dernier a reculé de 0,9 % en g.a., masquant toutefois des disparités sectorielles marquées : l'agriculture enregistre la baisse la plus forte (-5,9 % en g.a.), suivie par l'industrie (-3,9 % en g.a.), tandis que le secteur des services affiche une tendance haussière (+4,2 % en g.a.).

Bosnie-Herzégovine

Garantie de portefeuille de la BERD de 10 M EUR à Sparkasse Bank

La BERD a accordé une [garantie de portefeuille](#) à hauteur de 10 M EUR à Sparkasse Bank, permettant ainsi à cette banque d'octroyer jusqu'à 20 M EUR de prêts aux PME. Ce mécanisme est soutenu par une garantie de première perte dans le cadre du programme FESD+ Croissance pour tous, contribuant à élargir l'accès au financement pour les entreprises mal desservies. Au moins 20 % du portefeuille garanti par la BERD seront consacrés à des investissements verts, et au moins 50 % bénéficieront à des segments inclusifs, notamment les entreprises dirigées par des femmes et des jeunes, ainsi que les entreprises situées hors de Sarajevo.

Kosovo

Accélération de l'inflation à 7,3 % en août en g.a.

L'Agence des statistiques du Kosovo (ASK) indique que [l'indice harmonisé des prix à la consommation \(IPCH\) a progressé de 7,3 % en g.a. en août](#), après 6,5 % en juillet. Cette accélération est principalement portée par les transports (+21,1 %) et le groupe logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles (+11,8 %). La hausse des coûts de l'énergie et du transport se transmet également aux autres composantes du panier, notamment aux restaurants et services d'hébergement (+5,4 %), tandis que les prix alimentaires progressent plus modérément (+2,6 %).

Inclusion de la Banque centrale dans le dispositif REPO de l'Eurosystème

La [Banque centrale du Kosovo \(CBK\)](#) a annoncé, le 14 septembre, avoir obtenu son inclusion dans le dispositif renforcé Eurosystem REPO Facility for Central Banks (EUREP) de la Banque centrale européenne (BCE). Ce mécanisme permet aux banques centrales éligibles hors zone euro d'accéder, en cas de besoin, à des liquidités en euros contre des actifs éligibles mis en pension, renforçant ainsi leur capacité à faire face à d'éventuels chocs de liquidité. L'accord remplace la ligne REPO individuelle de la CBK, plafonnée à 100 M EUR et arrivant à échéance le 31 janvier 2027. Dans le cadre renforcé d'EUREP, le montant maximal d'une ligne peut atteindre 50 Md EUR, sous réserve des conditions opérationnelles et des garanties éligibles. La CBK devra poursuivre les préparatifs techniques avec la Deutsche Bundesbank avant la pleine opérationnalisation du dispositif.

Macédoine du Nord

Maintien du taux directeur à 4,25 %

Le comité directeur de la Banque Nationale de Macédoine du Nord (NBMR) a annoncé [ce mardi 15 septembre](#) maintenir son taux directeur à 4,25 %. Cette décision intervient dans un contexte de persistance des

pressions sur les prix de l'énergie : l'inflation globale s'est établie à 2,6 % en glissement annuel en août, contre 2,3 % en juillet.

Financement du parc éolien de Štip par la BERD à hauteur de 42 M EUR

La BERD a annoncé, [un financement pouvant atteindre 42 M EUR](#) pour la première phase du parc éolien de Štip, porté par la société de projet STP WIND (Alcazar Energy Partners II). Cette première phase, d'une capacité installée de 131 MW, représente un investissement total d'environ 180 M EUR et devrait être pleinement opérationnelle en 2028. Sa mise en service doit contribuer à accroître la production d'électricité renouvelable et à réduire la dépendance à la production charbonnière. Le complexe de Štip devrait à terme atteindre 396 MW sur trois phases.

Confirmation de la note souveraine à « BB+ » par Fitch

Fitch Ratings a confirmé, le 11 septembre, [la note souveraine à long terme en devises de la Macédoine du Nord à « BB+ », avec une perspective stable](#). L'agence de notation souligne notamment la crédibilité du cadre de politique monétaire et de l'ancrage du taux de change. Elle identifie toutefois comme principaux risques une hausse de la dette publique, la persistance des déséquilibres extérieurs et les tensions sur les finances publiques. A BB+, la dette macédonienne reste spéculative, un cran en dessous de la catégorie « investment grade ».

Monténégro

Baisse de la dette publique au S1 2026

La [dette publique](#) du Monténégro a reculé à 5,02 Mds EUR (58,5 % du PIB) fin juin 2026, contre 5,19 Mds EUR fin 2025, dont 4,76 Mds EUR de dette extérieure (55,4 % du PIB) et 238 M EUR de dette intérieure (2,8 % du PIB). Au T2, le gouvernement a signé quatre nouveaux accords de prêt pour 185 M EUR. Les remboursements de dette publique ont atteint 186,7 M EUR, dont 159,9 M EUR de principal et 26,9 M EUR d'intérêts. Les perspectives de notation de S&P et Moody's ont été relevées à positives, les notes étant maintenues à B+ et Ba3.

Secteur financier stable, la liquidité à 1,44 Md EUR

À fin juin, les [actifs liquides des banques](#) monténégriennes atteignaient 1,44 Md EUR, en hausse de 3,6 % en g.m. et de 0,4 % en g.a., un niveau supérieur aux minima réglementaires. Le total de bilan progressait de 8,6 % en g.a. à 8,05 Mds EUR, porté notamment par les prêts nets (70,4 % des actifs). Les dépôts représentaient 75,2 % du passif. Les fonds propres augmentaient de 14,2 % en g.a. à 1,09 Md EUR.

Serbie

Les réserves nettes de change à un niveau record de 26,3 Mds EUR fin août

Les [réserves nettes de change](#) ont atteint un record de 26,3 Md EUR fin août (+341 M EUR en g.a.), portées par la hausse de l'or. Les réserves brutes ont progressé à 30,8 Md EUR (+304 M EUR), couvrant 163,9 % de la masse monétaire M1 et 7 mois d'importations. Leur valorisation a augmenté de 761,3 M EUR, sous l'effet notamment de la hausse de 13,3 % du cours de l'or en USD, partiellement compensée par la dépréciation du dollar face à l'euro. La Banque nationale a acheté 225 M EUR sur le marché interbancaire en août et, depuis janvier, elle a vendu, en net, 95 M EUR pour limiter les fluctuations du dinar. Celui-ci est resté quasi stable face à l'euro en août et s'est déprécié de 0,1 % depuis début 2026.

40 M EUR de la BERD pour les PME serbes

La BERD a accordé [40 M EUR](#) à AikLeasing pour soutenir le financement des PME et les investissements verts en Serbie. L'opération comprend un prêt de 30 M EUR au titre du programme PME du FIF et 10 M EUR dans le cadre de « PME Go Green », garantis par AikBank. Les fonds cibleront notamment les entreprises dirigées par des femmes, les producteurs agricoles et les PME hors Belgrade. Au moins 30 % du premier prêt seront consacrés à des investissements verts, le volet « Go Green » financera des technologies économes en énergie conformes à l'Accord de Paris. Au moins un tiers des financements soutiendra les chaînes de valeur agricoles et agroalimentaires. Des subventions UE pourront compléter les prêts à hauteur de 10 %, voire 15 % pour les renouvelables et l'agroalimentaire.

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 SENTENAC, Alexis CHAUMET, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET, Aleksandra VASILJEVIC

[Abonnez-vous](#)