

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 25 septembre 2026

Edito

Jusqu'où ira le crédit bancaire dans les Balkans ? La Banque centrale de Macédoine du Nord indiquait cette semaine que les encours de crédits avaient cru de près de 14% sur un an en août. En Serbie, la hausse est de 16 %, de 14 % au Kosovo, de 13 % au Monténégro et en Albanie et de 12 % en Bosnie-Herzégovine. Pendant ce temps, en zone euro, la croissance du crédit n'a été que de 4% environ.

Cette dynamique reflète la hausse des revenus des ménages – et de leur capacité d'endettement – et l'absence de source de financement alternative pour les entreprises, les marchés financiers étant peu développés. Les IFI, comme la BERD qui vient d'accorder une ligne de crédit de 56 M EUR à Unicredit Bank Serbia, alimentent ce phénomène en multipliant les instruments en faveur du secteur, y voyant un moyen rapide de déployer du capital en faveur des PME.

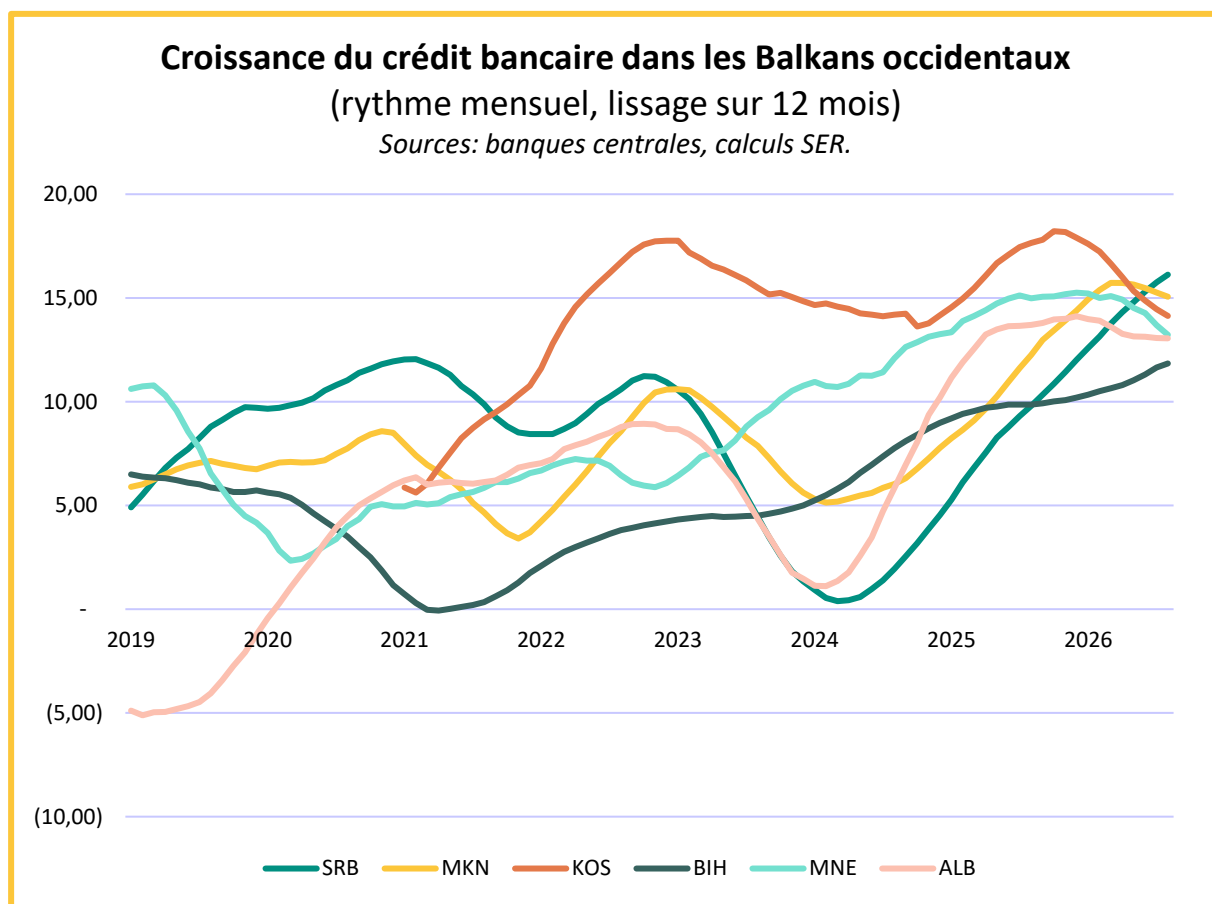
Après avoir passé la décennie 2010 à se réformer et à assainir leurs bilans, les banques des Balkans sont désormais solides et ont les moyens de croître. Les prêts non performants sont limités, 2 à 4% en moyenne. Le ratio de prêts sur dépôts sont contenus voir faibles (à 51 % en Albanie). Surtout, le niveau du crédit, à 38 % du PIB en Serbie et 34 % du PIB en Albanie, est encore sensiblement inférieur à ce qu'il est en zone euro (76 % du PIB).

Et dans le reste des actualités de la semaine :

- Les recettes budgétaires albanaises en hausse de près de 12 % sur sept mois, permettent au pays d'atteindre dès juillet son objectif de collecte pour l'année ;
- L'économie informelle recule au Monténégro à 12 % du PIB ; et
- Le déficit courant serbe se réduit de 12 % sur sept mois.

Bonne lecture !

Le graphique de la semaine



Albanie

Hausse de 11,7 % des recettes budgétaires sur les huit premiers mois de 2026

Les recettes budgétaires ont atteint [5,8 Mds EUR sur les huit premiers mois de 2026](#), en hausse de 11,7 % en g.a. et à 100,1 % de l'objectif. Cette progression est notamment portée par les recettes nettes de TVA (+24,2 %), l'impôt sur le revenu des personnes physiques (+15,5 %) et les cotisations sociales et d'assurance maladie (+13,4 %). Les dépenses publiques atteignent 5,12 Mds EUR, soit 95,6 % de l'objectif, en hausse de 8,2 % sur un an, faisant ressortir un excédent budgétaire consolidé préliminaire de 635 M EUR.

Moody's relève sa perspective sur la dette souveraine albanaise à « positive »

Moody's a confirmé la note souveraine de l'Albanie à « Ba3 » et [relevé sa perspective de « stable » à « positive »](#). [S&P a également confirmé la note à « BB »](#) et maintenu une perspective « stable ». Moody's justifie cette révision par le renforcement des positions budgétaire et extérieure de l'Albanie, ainsi que par

l'accélération des réformes structurelles dans le cadre du processus d'adhésion à l'UE. L'agence relève notamment une croissance de 3,9 % en 2025, une dette publique de 52,9 % du PIB et un déficit courant de 0,7 % du PIB.

Hausse de 17,4 % du déficit commercial en août en g.a.

Le déficit commercial a atteint 570 M EUR en août, [en hausse de 17,4 % en g.a.](#), sous l'effet de la progression des importations (+12,6 %), tandis que les exportations augmentent de 1,6 %. La hausse des importations est principalement portée par les machines, équipements et pièces détachées, qui contribuent à 4,8 p.p. à leur croissance, ainsi que par les minerais, combustibles et électricité (+3,5 p.p.). Les importations en provenance de Chine enregistrent la plus forte progression parmi les principaux partenaires (+16,9 %).

Bosnie-Herzégovine

Révisions à la baisse des prévisions d'inflation

La Banque centrale de Bosnie-Herzégovine table sur une croissance du PIB de 2,2 % au T2 2026 (révisée de +0,2 pp) et de 2,3 % au T3, dans un contexte de dynamique économique modérée et de risques persistants liés à la demande extérieure et à l'environnement international. Elle a fortement révisé à la baisse ses prévisions d'inflation pour le T3, à 3,7 % en g.a. (contre 4,2 % initialement anticipé) et à 4,2 % (contre 4,7 %) pour l'inflation sous-jacente, en raison du ralentissement marqué et inattendu des prix de transport et des frais de logement. Les pressions inflationnistes devraient se renforcer au T4, avec une inflation globale et sous-jacente projetée à 4,1 %, sous l'effet notamment d'une hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires.

Kosovo

Croissance de 4,1 % au T2 2026

Selon [l'Agence des statistiques du Kosovo \(KAS\)](#), le PIB réel a progressé de 4,1 % en g.a. au T2 2026, après +5,3 % au T1. L'activité est portée par la construction (+15,4 %) et les activités financières et d'assurance (+15,7 %), ainsi que par le secteur de l'information et la communication (+5,0 %). Du côté de la demande, la formation brute de capital augmente de 11,9 %, tandis que les importations et les exportations de biens et services progressent respectivement de 9,8 % et 6,8 %. La consommation finale des ménages augmente de 4,4 % et celle des administrations publiques de 7,0 %.

Macédoine du Nord

Accélération de la croissance du crédit à 13,6 % en août en g.a.

Selon la [Banque nationale de la République de Macédoine du Nord \(NBRM\)](#), le crédit bancaire a progressé de 13,6 % en g.a. en août, pour atteindre 600 Mds MKD (9,7 Mds EUR). La hausse est portée par l'augmentation des crédits aux entreprises (+15,1 % en g.a.), puis aux ménages (+12,3 % en g.a.). La hausse du crédit aux entreprises est exclusivement portée par les prêts libellés en denars. Les dépôts bancaires progressent de 9,0 % en g.a., à 684 Mds MKD (11,1 Mds EUR), avec une hausse de 6,1 % pour les entreprises et de 10,2 % pour les ménages.

Appel d'offres pour l'acquisition d'une infrastructure serveurs destinée au SAMIS

Le ministère de la Transformation numérique de Macédoine du Nord lance un [appel d'offres](#) pour l'acquisition d'une infrastructure serveurs dédiée au Système d'information de gestion des aides d'État (SAMIS). Ce projet vise à améliorer la gestion, le suivi et l'optimisation des aides d'État grâce à une infrastructure technique performante, sécurisée et fiable. La date limite pour les soumissionnaires est le 16 octobre 2026.

Monténégro

Recul de l'économie informelle

Selon une enquête Ipsos citée par le [ministère des Finances](#), le poids de l'économie informelle parmi les entreprises privées et les entrepreneurs a diminué de 20,6 % du PIB en 2022 à 12,4 % en 2026 (-8,2 points). Cette évolution est attribuée au Programme 2024-2026 de lutte contre l'informalité, avec des progrès notamment dans la construction et l'hôtellerie-restauration. La fréquence d'utilisation des cartes de paiement est passée de 18 % à 43 % et la probabilité de détection des pratiques informelles de 33 % à 67 %. Les transports et l'agriculture demeurent les secteurs les plus concernés par l'informalité. Un nouveau programme 2027-2029 visera la numérisation et le renforcement des contrôles.

Achèvement de la construction du réseau des eaux usées de Ulcinj

La [municipalité d'Ulcinj](#) a achevé la construction de 14,5 km de réseaux des eaux usées et pluviales. Ce projet de 5 M EUR, réalisé par l'entreprise italienne SPIGA

et financé par un prêt de la BEI, desservira environ 5 700 foyers, réduira les risques environnementaux et contribuera à la protection du littoral adriatique du pays. Il s'inscrit dans le cadre du soutien plus large apporté par la BEI aux infrastructures d'eau et d'assainissement du Monténégro. Depuis 2006, la BEI a investi 116 M EUR dans le secteur, dont 57 M EUR sous forme de prêts et 59 M EUR sous forme de subventions de l'UE via le CIBO (Cadre d'investissement pour les Balkans occidentaux).

Serbie

Appel d'offres pour la conception et la construction de cinq stations de transfert de déchets solides

Le ministère serbe de la Protection de l'Environnement a lancé [un appel d'offres](#) pour la conception et construction (*Design and Build*) de cinq stations de transfert de déchets solides dont quatre pour Sombor et une pour Nova Varoš. S'inscrivant dans le cadre du Programme national de gestion des déchets solides, le projet vise à couvrir 47 municipalités, soit plus de 1 560 000 personnes. Le projet estimé à 300 M EUR sera financé par la BERD et l'Agence française de développement (AFD). La date limite pour les soumissionnaires est le 5 novembre.

Modernisation de la 3^{ème} section de la ligne ferroviaire Belgrade–Niš

Le gestionnaire des infrastructures ferroviaires « Infrastruktura Železnica Srbije » a prolongé le délai de réponse à [l'appel d'offres](#) pour des services d'ingénierie, de construction et de supervision sur la section 3 (Paraćin–Trupale–Medjurovo) jusqu'au 15 octobre. La sous-section 3.2 (Stalac–Djunis) est déjà contractée et le système ERTMS fera l'objet d'une procédure séparée. Ce projet de 550 M EUR est financé par la BERD et la BEI.

Réduction du déficit courant sur les sept premiers mois de 2026

Selon la Banque centrale, le [déficit courant](#) s'est réduit de 11,7 % en g.a. à 1,9 Md EUR sur les sept premiers mois de 2026, porté par la contraction de 13,5 % du déficit des biens (3,2 Mds EUR) et la hausse de 14,6 % de l'excédent des revenus secondaires, avec des transferts de fonds de 2,9 Mds EUR. Ces évolutions ont compensé partiellement l'élargissement de 22,7 % du déficit des revenus primaires (3,4 Mds EUR) et le recul de 5,4 % de l'excédent des services (1,2 Md EUR). Le compte financier a enregistré des entrées nettes de 3,3 Mds EUR, soutenues par 4,4 Mds EUR d'investissements de portefeuille liés aux émissions obligataires du gouvernement. Les IDE bruts ont atteint 1,5 Md EUR (1 Md EUR en net).

56,5 M EUR de la BEI via Unicredit banque et leasing pour l'emploi inclusif

Le 21 septembre, [la BEI](#) a signé un accord de financement de 56,5 M EUR avec UniCredit Bank Serbia et UniCredit Leasing Serbia, destiné aux PME et les entreprises de taille intermédiaire (ETI) engagées en faveur de l'emploi durable et du développement professionnel des femmes, des jeunes, des personnes handicapées et d'autres groupes confrontés aux obstacles à l'emploi. Le financement consiste en 50 MEUR de prêt de la BEI et 6,6 MEUR de subvention de l'UE et sera distribué via UniCredit Bank Serbia (20 M EUR de prêts et 2,6 M EUR de subvention), et UniCredit Leasing (30 M EUR de prêts et 3,9 M EUR de subvention).

.

.

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](#)