

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 28 août 2026

Chers lecteurs, chères lectrices,

Voici l'heure de la reprise. Nous sommes heureux de vous annoncer l'arrivée au Service économique régional de Belgrade de Pierre Sentenac, comme Chef du service, d'Alexis Chaumet, comme Adjoint, et de Gautier Poupon, comme économiste. Notre équipe se renouvelle mais reste à vos côtés pour faire avancer vos projets et les relations économiques entre la France et les Balkans occidentaux.

Avec la reprise, sonne aussi cette année le début d'une période électorale dans les BO : dès octobre pour la Serbie et la Bosnie-Herzégovine, au premier semestre 2027 pour le Monténégro et, probablement aussi, pour la Macédoine du Nord. Au Kosovo, enfin, l'impasse politique pourrait également conduire les électeurs aux urnes pour la quatrième fois en deux ans.

A l'heure donc des bilans et des promesses, les nouvelles économiques de l'été laissent présager un retour de pendule dans la situation des pays de la région. Après avoir connu une reprise et assaini leurs comptes publics et externes après les crises du covid et du choc énergétique de 2022, la situation se retourne avec un creusement des déficits courants et des déficits publics.

Le gouvernement serbe notamment a adopté le 20 août un budget révisé qui pourrait porter son déficit au-delà des 3 %. Il faisait pourtant figure d'exemple y compris en 2025 où la croissance avait ralenti de 4 à 2% et qu'il avait maintenu son déficit sous ce plafond prévu dans la loi serbe comme les traités européens.

Le maintien des projections de croissance (portée par la consommation et l'investissement public) et un ralentissement de l'inflation (hormis au

Kosovo et en Albanie) sont plutôt des bonnes nouvelles, tout comme les investissements annoncés ces dernières semaines (1 Md EUR dans le tourisme en Albanie, dans les renouvelables au Kosovo et au Monténégro, dans l'industrie en Serbie). Mais l'augmentation des déficits jumeaux est un signal : les défis structurels de la région restent majeurs.

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

3,5 % du PIB

Projection de déficit public en Serbie en 2026
suite au budget révisé, selon le Conseil
budgétaire indépendant.

Albanie

Hausse du déficit commercial de près de 10 %

D'après les données publiées par l'Institut de statistiques albanais ([INSTAT](#)), le déficit commercial du pays a augmenté de 9,8 % en juillet en glissement annuel, à 571 M EUR. Les exportations ont cru de 10,6 % à 370 M EUR, tandis que les importations ont augmenté de 3,6 % à 940 M EUR. L'Union européenne est le principal partenaire commercial de l'Albanie représentant 68,4 % des exportations et 47,8 % des importations en juillet.

Maintien du taux directeur malgré une hausse de l'inflation en juillet à 3,4 %

La [Banque d'Albanie](#) a décidé de maintenir son taux directeur à 2,5 % début août considérant le niveau d'inflation satisfaisant et la trajectoire de croissance positive. L'inflation a atteint 3 % en moyenne au T2, ce qui correspond à l'objectif de la Banque centrale. L'institution s'attend à une hausse temporaire des prix au-dessus de ce niveau avant un retour à l'objectif à moyen terme. Une analyse que les données de juillet publiée par INSTAT semblent confirmer. L'[indice des prix](#) à la consommation harmonisé (méthodologie Eurostat) a augmenté de 3,4 % en juillet en g.a. Dans le détail, la catégorie ayant le plus contribué à cette hausse est celle de l'alimentation et des boissons (+1,09 point de pourcentage), suivie par

les activités récréatives, sportives et culturelles (+0,55 point) et les services de restauration et d'hébergement (+0,53 point). Sur 7 mois, l'inflation s'élève à 3 %.

Investissement de plus d'un milliard d'euros sur la Riviera albanaise, la BERD comme potentiel financeur

Début août, le conglomérat albanais Balfin Group (Balkan Finance Investment Group) a conclu un [partenariat stratégique](#) avec la société hôtelière de luxe Nammos Hotels & Resorts, d'origine grecque et basée aux Émirats arabes unis, déjà présente au Monténégro, pour le développement d'un complexe hôtelier au sein du projet Green Coast, sur la Riviera albanaise. Le projet, qui représente un investissement de plus d'un milliard d'euros, comprendra notamment un hôtel d'environ 29 chambres, 12 résidences de marque, un restaurant ainsi que des infrastructures de restauration, de loisirs et de commerce. Ce partenariat marque l'entrée de la marque Nammos sur le marché albanais, qui devient ainsi son septième marché après la Grèce, les Émirats arabes unis, la France, l'Italie, le Royaume-Uni et Chypre.

Par ailleurs, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) envisage d'accorder à Balfin Group [un prêt non garanti](#) pouvant atteindre 25 M EUR, destiné à soutenir l'expansion de ses activités de distribution dans les Balkans occidentaux et en Moldavie.

Bosnie-Herzégovine

La Bosnie Herzégovine dépose sa candidature pour rejoindre le SEPA

La Banque centrale de Bosnie-Herzégovine a officiellement déposé le dossier de [candidature](#) pour faire adhérer le pays à la zone unique de paiement en euro (SEPA). Le travail préparatoire avait été initié dès 2024 dans le cadre du Plan de croissance de l'Union européenne pour les Balkans occidentaux et de la promotion d'une intégration graduelle des Etats candidats. L'adhésion au SEPA devrait faciliter les transactions transfrontalières et pourrait se traduire par une réduction des frais de l'ordre de 100 M EUR selon une estimation de la Banque mondiale. Le Conseil européen des paiements qui administre le SEPA doit désormais étudier cette candidature et devrait rendre son avis début novembre. Quatre pays des Balkans occidentaux sont déjà membres du SEPA (Albanie, Macédoine du Nord, Monténégro et Serbie). Le Kosovo prépare également son adhésion mais n'a pas encore soumis de candidature définitive.

L'inflation ralentit à 3,6 % en juillet, sur fond de normalisation des prix des denrées alimentaires

Selon l'Agence statistique de Bosnie-Herzégovine, [l'indice des prix à la consommation](#) a augmenté de 3,6 % en juillet en glissement annuel, après 4,2 % enregistré en juin. Cette évolution reflète notamment la hausse des prix des transports (+ 13 %), des logements (+10,8 %), et des services de santé (+ 5,9 %), tandis que les prix de l'alimentation et les boissons affichent un recul de 1,1 %. L'inflation ralentit pour le 3^{ème} mois consécutif après le pic d'avril 2026 (6,8 %).

Le stock d'IDE entrant atteint 11 Mds EUR fin 2025

Selon les résultats définitifs publiés par la Banque centrale de Bosnie-Herzégovine, le stock d'IDE entrant dans le pays s'est établi à 11 Md EUR en 2025, soit une hausse nette d'environ 500 M EUR sur un an. Les principaux secteurs de destinations sont les services financiers, le commerce de gros et de détail et les télécommunications. Les principaux investisseurs en stock sont la Croatie (14,7 % du stock), l'Autriche (14,1 %) et la Serbie (13,6 %). La France se situe au 30^e rang, avec 0,1 %.

Kosovo

L'inflation atteint 6,5 % en juillet

En juillet et sur un an, [l'inflation](#) kosovare s'élève à 6,5 %, selon l'Agence statistiques du Kosovo. Elle a été principalement portée par les transports (+17,8 %), le logement et l'énergie (11,1 %) les boissons alcoolisées (+5,3 %) et les services d'hébergement et de restauration (+5,3 %). L'indice des prix à la consommation connaît une forte hausse dans le pays depuis le milieu de l'année 2025. Depuis janvier, l'inflation est supérieure à 6 % en moyenne, avec un pic enregistré en avril à 7,5 %.

Le déficit commercial en hausse de près de 7 % en juillet

Le [déficit commercial](#) du Kosovo s'est creusé de 6,8 % sur un an en juillet à 616 M EUR, selon l'Agence statistiques du Kosovo. Les exportations de biens ne couvrent que 14,5 % des importations, soit 105 M EUR exportés contre 721 M EUR importés. Les principaux postes d'exportations sont les métaux de base (27,8 %), les aliments préparés, boissons et tabac (12,7 %) et les articles en plastiques et en caoutchouc (10,1 %). Les principaux

postes d'importations sont les minerais (15,7 %), les aliments préparés, boissons et tabac (13,3 %), les équipements et machines (12,4 %) et le matériel de transport (11,5 %). Les principaux marchés clients du Kosovo sont la Macédoine du Nord (16,9 %), l'Albanie (16,7 %) et l'Allemagne (9,6 %). Ses principaux fournisseurs sont la Turquie (13,5 %), la Chine (13,3 %) et l'Allemagne (12,8 %).

Mise en service d'un quatrième parc éolien au Kosovo

Le régulateur kosovar de l'énergie (ERO) a accordé, fin juillet 2026, les licences de production aux [projets éoliens](#) EV Wind Park Zatric 1 et 2, permettant l'ajout d'environ 70 MW de capacité renouvelable au système électrique kosovar. Le projet, développé par Calik Renewables, filiale du groupe turc Calik, en partenariat avec la société kosovare Eurokos, représente un investissement estimé à 124,35 M EUR et devrait produire environ 185 GWh par an, soit l'équivalent de la consommation de quelque 45 000 ménages.

Lancement des travaux du premier parc solaire kosovar

À la suite du premier appel d'offres solaire du Kosovo, le projet de parc photovoltaïque de Kramovik, d'une capacité de 105 MW raccordée au réseau, est entré dans sa phase de construction. Le consortium mené par le groupe suisse Orllati, sélectionné en 2024, a remporté l'appel d'offres pour un tarif de 48,88 EUR/MWh, dans le cadre d'un contrat pour différence (CfD) d'une durée de 15 ans.

Les travaux ont officiellement débuté le 15 juillet 2026 à Kramovik, dans la municipalité de Rahovec, après plusieurs retards par rapport au calendrier initial. Le projet est porté par Lindja Solar, qui a par ailleurs signé début juillet un contrat EPC clé en main avec la société turque YEO Technology pour la réalisation d'une centrale d'une capacité de 130 MWp, incluant notamment le poste haute tension, les lignes de transmission et les infrastructures de raccordement au réseau. La mise en service est prévue au troisième trimestre 2027.

Macédoine du Nord

PowerChina construira deux centrales solaires de 30 MW en Macédoine du Nord

La compagnie publique d'électricité de Macédoine du Nord, ESM, a sélectionné POWERCHINA Jiangxi Electric Power Construction, filiale du groupe public chinois PowerChina, pour construire deux centrales

photovoltaïques d'une capacité totale de 30 MW à Oslomej et Bitola. Les deux contrats, signés le 24 juin 2026, représentent une valeur cumulée de 27,7 M EUR, dont 12,05 M EUR pour Oslomej 2 (10 MW) et 15,65 M EUR pour la centrale de Bitola (20 MW).

Le projet s'inscrit dans le programme [ESM Solar PV Transition](#), financé par un prêt de 25 M EUR de la BERD et une subvention de 5 M EUR de l'Union européenne via le Cadre d'investissement pour les Balkans occidentaux (CIBO) et vise à poursuivre la reconversion d'anciens sites liés au charbon vers la production d'électricité renouvelable.

L'inflation s'élève à 2,3 % en juillet

L'[indice des prix](#) à la consommation a augmenté de 2,3 % en juillet sur un an, selon l'Agence statistique de Macédoine du Nord. L'inflation a été portée principalement par les boissons alcoolisées (+9,5 %), les activités récréatives, sportives et culturelles (+5,7 %) et l'éducation (+4,9 %). Les prix des denrées alimentaires, principal composant de l'indice, ont crû de 1,1 %.

Hausse des permis de construire de 39 % en juin

Les autorités macédoniennes ont accordé près de [300 permis](#) de construire en juin, soit une hausse de 39 % sur un an. Selon l'Agence statistique de Macédoine du Nord, les projets concernés représentent 103 M EUR d'investissements, 64 300 m² et 754 logements. Les principales régions bénéficiaires sont Polog (70 permis, 21k m²) et Skopje (54 permis, 14,5k m²).

Monténégro

Signature d'un accord intergouvernemental avec les Etats-Unis sur les projets stratégiques au Monténégro

Le 24 juillet, le Secrétariat d'Etat américain et le ministère monténégrin des Travaux publics ont signé à Washington un [accord intergouvernemental](#) en vue de faciliter la participation d'entreprises américaines aux projets stratégiques du Monténégro.

A la suite de cet accord, le gouvernement du Monténégro a [lancé un appel à manifestation d'intérêt](#) destiné aux entreprises américaines souhaitant participer au développement du corridor Adriatique-Ionien. Ce projet vise à renforcer les connexions entre l'Europe centrale, l'Italie du Nord et la Grèce, via la Slovénie, la Croatie, la Bosnie-Herzégovine, le Monténégro et l'Albanie.

Au Monténégro, le projet prévoit la construction d'environ 127 km d'autoroute, pour une valeur de construction estimée à 2,8 Mds EUR, ainsi qu'un tronçon monténégrin d'environ 94 km du gazoduc Ionien-Adriatique (IAP) et le développement d'infrastructures de télécommunications.

EPCG et Masdar lancent leurs premiers projets communs dans les énergies renouvelables

La compagnie nationale d'électricité du Monténégro EPCG et l'entreprise émirienne Masdar ont signé des [accords](#) de développement conjoint portant sur deux projets solaires de 190 MWp au total – Štedim (140 MWp) et Krupac (50 MWp), ainsi qu'un accord-cadre pour étudier le développement de STEP d'une capacité totale supérieure à 400 MW, afin de renforcer la flexibilité et la résilience du système électrique.

Le partenariat vise à développer jusqu'à 2 GW de capacités renouvelables au Monténégro, afin de répondre à la demande intérieure et de soutenir à terme l'exportation d'électricité vers les marchés des Balkans occidentaux et du sud de l'Europe.

EPCG obtient l'approbation du gouvernement pour un prêt de 64,2 M EUR

Dans le cadre de la transition énergétique du Monténégro, la compagnie nationale d'électricité EPCG a obtenu en juillet l'approbation du gouvernement pour contracter un prêt de 64,2 M EUR destiné à financer [dix projets](#) d'énergies renouvelables. Ceux-ci représenteront une capacité installée totale de 95,87 MW et une production annuelle estimée à 124 518 MWh, soit l'équivalent de la consommation annuelle d'environ 25 000 à 30 000 ménages.

Le portefeuille comprend notamment des centrales photovoltaïques installées sur les barrages et les rives des lacs du système hydroélectrique de Perućica, des centrales au sol ainsi qu'une installation sur le site de l'ancienne aciérie de Željezara. Il inclut également le programme Solari 5000+, qui prévoit l'installation de panneaux solaires sur les toitures des ménages et des entreprises.

Le prêt sera remboursé sur les flux de trésorerie générés par les projets et les activités d'EPCG, sans garantie de l'État ni recours au budget. Les projets devraient générer environ 20,7 M EUR de revenus annuels dès leur première année complète d'exploitation.

La Société financière internationale investit 80 M USD dans le développement de Porto Montenegro

Adriatic Marinas a conclu un [partenariat stratégique](#) avec la Société financière internationale (IFC) du Groupe Banque mondiale, qui prévoit de lui accorder un investissement de 80 M USD (soit 70,1 M EUR) pour Porto Montenegro. L'investissement d'IFC vise à soutenir l'expansion de ce projet qui comprend une marina de luxe et un complexe résidentiel tout en renforçant les retombées économiques locales, notamment à travers la création d'emplois, le développement des chaînes d'approvisionnement et l'attraction de nouveaux investissements. Le projet cherche également à réduire la saisonnalité du tourisme en stimulant l'activité tout au long de l'année, tout en améliorant les pratiques en matière d'efficacité énergétique et de gestion de l'eau et des déchets. Adriatic Marinas est détenu le fonds souverain dubaïote ICD.

Serbie

La Serbie accorde 37,1 M EUR de subventions à des groupes chinois du secteur automobile

Le gouvernement serbe a approuvé 37,1 M EUR de [subventions](#) en faveur des équipementiers automobiles chinois Minth et Xingyu Automotive, pour soutenir des investissements de plus de 300 M EUR et la création d'au moins 920 emplois. Les aides concernent notamment un nouveau site de Xingyu à Niš et l'expansion des activités de Minth à Loznica et Šabac.

Cette décision intervient dans un contexte de renforcement des investissements chinois en Serbie. Fin mai, Belgrade avait annoncé la signature de [plusieurs accords](#) avec des entreprises chinoises représentant au total 953 M EUR d'investissements et 1 650 emplois supplémentaires. Parmi les projets annoncés figuraient déjà les investissements de Minth, Xingyu, ainsi que d'autres groupes industriels chinois.

OCSiAl prévoit de quadrupler sa capacité de production en Serbie d'ici 2027

Le groupe luxembourgeois OCSiAl, leader mondial de la production de nanotubes de graphène utilisés pour améliorer les performances de nombreux matériaux industriels, [prévoit](#) de plus que doubler sa surface de production en Serbie et de quadrupler ses capacités d'ici 2027, afin d'accompagner la croissance de la demande mondiale. Cette expansion intervient après l'ouverture, en octobre 2024 à Stara Pazova, de la

première usine européenne du groupe, dans laquelle OCSiAl a investi 40 M EUR.

Le développement du site serbe intervient alors qu'OCSiAl a récemment été sélectionné comme fournisseur de PowerCo, filiale de Volkswagen dédiée aux batteries pour véhicules électriques dans le monde.

Deux appels d'offre pour la modernisation de la ligne ferroviaire Belgrade–Niš

Dans le cadre de la modernisation de la ligne ferroviaire Belgrade–Niš, le gestionnaire national Infrastruktura Železnice Srbije (IŽS) lance deux appels d'offres pour la section 3, entre Paraćin et Medjurovo, dont la sous-section 3.2 (Stalać–Đunis) est déjà sous contrat.

Le [premier](#) concerne les travaux de conception-construction (Design & Build) sur trois sous-sections totalisant environ 65 km : Paraćin–Stalać (20,8 km), Đunis–Trupale (37,7 km) et Trupale–Medjurovo (6,7 km). Le projet prévoit notamment la modernisation de 10 gares, des caténaires, des équipements électriques et de signalisation, avec une vitesse pouvant atteindre 200 km/h sur certains tronçons. Date limite de candidature: 2 octobre 2026.

Le [second](#) appel d'offres porte sur les services d'ingénierie et de supervision des contrats de conception-construction de cette section, y compris le suivi des études, des travaux et de la documentation as-built. Date limite de candidature : 24 septembre 2026.

NIS demande une nouvelle licence d'opération à l'OFAC

La compagnie pétrolière serbe a demandé le renouvellement de sa licence à l'OFAC pour continuer à opérer au-delà du 28 août, malgré les sanctions imposées à son encontre par le Trésor américain depuis janvier 2025. L'entreprise est sous sanction en raison de ses liens avec Gazpromneft qui détient directement et indirectement 54 % du capital. Un accord conclu en janvier prévoit une cession de cette participation à la compagnie pétrolière hongroise MOL, ce qui pourrait permettre in fine de lever les sanctions. Les discussions n'ont toutefois pas encore abouti. La licence est d'autant plus cruciale que les possibilités d'importations de produits dérivés (dans le cas où, sans licence, la raffinerie de Pancevo serait obligée de s'arrêter) sont contraintes par le faible niveau du Danube et d'envolée des prix du diésel.

Le gouvernement adopte un budget révisé pour 2026, qui pourrait porter le déficit au-delà de 3% du PIB

Le gouvernement serbe a adopté le 20 août un budget révisé pour 2026 qui corrige les recettes d'environ 1 Md EUR à la hausse, à 21,5 Mds EUR, et les dépenses de 1,5 Md EUR à la hausse également, à 24,9 Mds EUR. Ce nouveau budget doit encore être adopté par le Parlement. Les augmentations de dépenses concernent principalement la santé, les dispositifs de redistributions, les pensions et un paiement exceptionnel de 6000 RSD (50 EUR environ) pour chaque adulte. Le budget d'investissement a également été augmenté en vu d'Expo 2027. Le Conseil budgétaire estime que ce nouveau budget pourrait porter le déficit public à 3,5% du PIB, au-delà des limites prévues par la loi serbe (et les textes européens), et s'inquiète de la hausse des dépenses sociales non-ciblées.

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

[Abonnez-vous](#)