



BRÈVES ÉCONOMIQUES DANUBE-BALKANS

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE SOFIA

5 au 11 novembre 2021

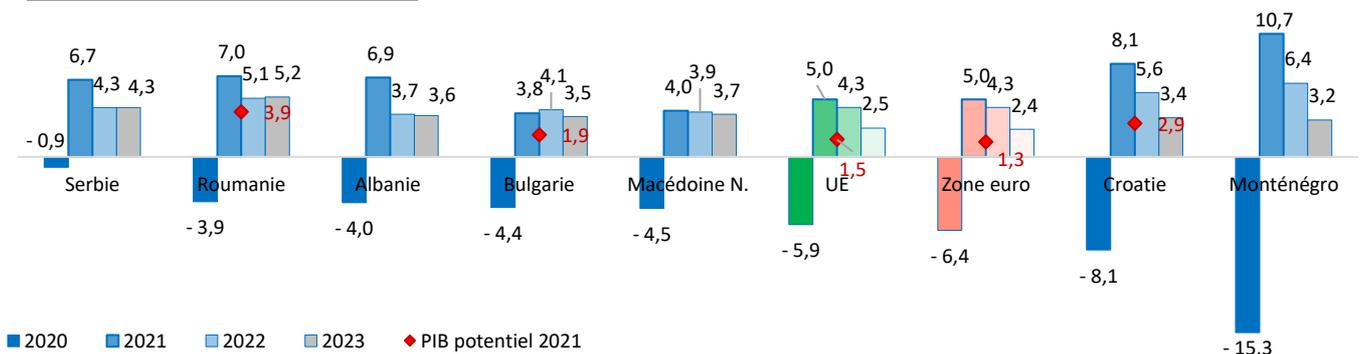
Région

Prévisions économiques d'automne de la Commission européenne

La Commission européenne a publié, [le 11 novembre](#), ses prévisions économiques d'automne. Après une récession de -5,9 % au sein de l'Union européenne, la prévision de croissance a été revue à la hausse par rapport aux estimations de printemps, de +0,8 pp à +5,0 % en 2021, et de +0,1 pp à +4,3 % en 2022. Le taux de chômage s'est établi à 6,8 % en août 2021. L'inflation accélère et devrait s'établir en moyenne annuelle à +2,6 % en 2021 et +2,5 % en 2022 (respectivement +2,4 % et +2,2 % au sein de la zone euro).

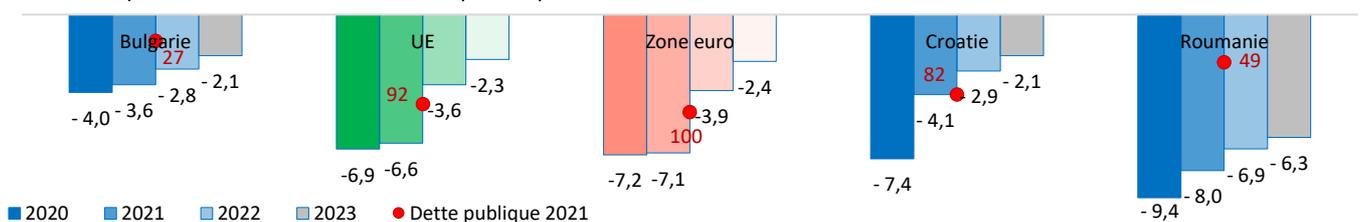
Après avoir atteint -6,9 % du PIB en 2020, le déficit agrégé de l'UE se réduirait légèrement pour atteindre -6,6 % en 2021, en raison du montant encore élevé au début de l'année des mesures de relance budgétaire, et à -3,6 % en 2022. Le ratio d'endettement agrégé, après avoir atteint 92 %, devrait se stabiliser et commencer à diminuer pour atteindre 89 % du PIB en 2023.

Taux de croissance du PIB réel :



Source : Commission européenne, données PIB potentiel non disponibles pour les pays hors UE

Déficit public et niveau de dette publique en 2021, en % du PIB:



Source : Commission européenne, données non disponibles pour les Balkans Occidentaux

Albanie

La Banque centrale maintient ses principaux taux directeurs

La Banque centrale a annoncé, [le 3 novembre](#), le maintien à 0,5 % de son principal taux directeur, à 0,1 % son taux de dépôts et à 0,9 % son taux de prêt marginal. Pour mémoire, la Banque centrale estimait, dans [son dernier rapport trimestriel sur la politique monétaire](#), que l'accélération de l'inflation était temporaire.

Début des travaux sur la ligne ferroviaire Tirana - Durrës

Le Premier ministre a annoncé, le 9 novembre, le début des travaux sur la ligne ferroviaire Tirana – Durrës. Pour mémoire, l'entreprise italienne INC Spa a remporté en 2021 l'appel d'offres pour la réhabilitation de 35 km de voies ferrées et la construction de 5 km de voies entre la ville de Tirana et l'aéroport international. Le projet est financé à hauteur de 36,9 M EUR par la BERD et bénéficie d'une subvention d'investissement de 35,5 M EUR de l'UE dans le cadre de l'agenda connectivité pour les Balkans occidentaux, couplée à une subvention de 2,8 M EUR dans le cadre du CIBO.

Bosnie-Herzégovine

La Banque centrale ajuste le taux de rémunération des réserves

La Banque centrale a annoncé, [le 5 novembre](#), l'ajustement du taux de rémunération des excédents de réserves obligatoires passant de -0,5 % à -0,75 % à partir du 1^{er} janvier 2022.

Lancement de la construction de l'autoroute Banja Luka - Prijedor

Le gouvernement de la Republika Srpska a annoncé, [le 6 novembre](#), le lancement des travaux pour la construction de l'autoroute Banja Luka – Prijedor (297 M EUR). L'autoroute de 41 km

sera construite par le groupe Shandong Hi-Speed et devrait être finalisée d'ici 2024. Le contrat liant la Republika Srpska à Shandong Hi-Speed est un contrat concessionnel de 33 ans pour la conception, la construction, la gestion et la maintenance de l'autoroute.

Bulgarie

Emission de 256 M EUR d'obligations du trésor

La Bulgarie a émis, [le 8 novembre](#), 500 M BGN (255,6 M EUR) d'obligations du trésor, maturité 5 ans, avec un taux de rendement annuel moyen pondéré de 0,27 %.

Progression de +7,5 % du nombre de prêts en septembre en g.a.

Selon la Banque centrale, le portefeuille de prêts (35,6 Mds EUR) a progressé de +7,5 % en septembre 2021 en g.a., tiré par les crédits accordés aux entreprises financières (+11 %) et aux ménages (+12 %). Les dépôts (51,3 Mds EUR) ont enregistré une hausse de +11,8 %, tirée par les dépôts des entreprises financières (+36 %), non-financières (+11 %) et des ménages (+11 %).

Croatie

Prolongation de la mesure de gel des prix du carburant

Le Premier ministre a annoncé, [le 10 novembre](#), que la mesure de gel des prix du carburant ([adoptée le 14 octobre](#)) serait prolongée d'un mois supplémentaire, et pourra être étendue jusqu'à 3 mois, au maximum. Le prix de l'essence est fixé à 11,10 HRK (1,47 EUR), et celui du gasoil à 11 HRK (1,46 EUR).

Progression de +16,4 % de l'IPPI en octobre en g.a.

[Selon l'institut des statistiques](#), l'indice des prix à la production industrielle (IPPI) a progressé de

+16,4 % en octobre 2021 en g.a., tiré par la forte hausse de l'IPPI du secteur de l'énergie (+68,3 %) et des biens intermédiaires (+7,1 %).

Kosovo

📊 Déclaration de clôture de la mission du FMI (article IV)

Le FMI a publié, [le 5 novembre](#), sa déclaration de clôture de mission au titre de l'article IV. Le FMI anticipe une croissance comprise entre +7 % et +8 % en 2021 (entre +3 % et +4 % en 2022) tirée par la hausse des recettes liées à la diaspora (remises migratoires, tourisme). Outre le taux de vaccination élevé (47 %, soit le plus élevé des Balkans Occidentaux), le FMI salue les mesures d'urgence du gouvernement, qui ont permis d'atténuer l'impact de la pandémie sur les populations vulnérables et de favoriser le processus de formalisation de l'économie. Le FMI note plusieurs points d'attention : (i) la loi relative aux salaires du secteur public ne doit pas entraîner une augmentation globale des dépenses salariales ; (ii) le nouveau dispositif d'aides sociales doit être bien ciblé, et la requalification des vétérans de la guerre d'indépendance finalisée ; (iii) le système de santé doit être renforcé, et la mise en place de tribunaux de commerce accélérée ; (iv) les postes vacants au Conseil d'administration de la Banque centrale doivent être attribués sans délai.

République de Macédoine du Nord

📊 Maintien de la notation Fitch à « BB+ », perspective négative

L'agence de notation Fitch a maintenu, [le 5 novembre](#), la note de défaut émetteur en devises à long terme de la Macédoine du Nord, à « BB+ », complétée par une perspective négative. Fitch souligne « la bonne gouvernance, la politique

macroéconomique et financière cohérente du pays. Le processus d'adhésion à l'UE continue de stimuler les IDE et les exportations. Toutefois la Macédoine du Nord demeure une petite économie euroisée, avec une part importante de dette publique libellée en devises extérieures, et est par conséquent exposée à un risque de change élevé. L'instabilité politique, l'informalité et le chômage élevé demeurent des obstacles au développement du pays ».

📊 Dégradation de 44 % du déficit commercial janv-sept 2021

Selon l'institut des statistiques, le déficit commercial s'est dégradé de 44 % sur les 9 premiers mois de l'année 2021 en g.a. (-1,8 Md EUR). Les exportations ont progressé de +26,3 % en g.a., à l'instar des importations (+30,4 %). Les principaux partenaires commerciaux demeurent les pays de l'UE (78 % des exportations ; 46 % des importations), notamment l'Allemagne (48 % ; 10 %), les pays de l'ALECE (11 % ; 9 %), et le Royaume-Uni (3 % ; 19 %).

Monténégro

📊 Présentation du programme EUROPE NOW

Le gouvernement du Monténégro a présenté, [le 8 novembre](#), son programme de réforme (EUROPE NOW) au Commissaire européen chargé des affaires économiques. Le programme visant à améliorer l'environnement des affaires et réduire l'économie grise prévoit notamment : (i) le rehaussement en 2022 du salaire minimum à 450 EUR par mois (contre 250 EUR actuellement) ; (ii) la baisse en 2022 des charges salariales à 21 % du salaire brut (contre 39 % actuellement) ; (iii) une hausse significative des salaires des employés du secteur médical ; (iv) l'introduction d'un IS et d'un IR progressifs ; (v) l'augmentation des taxes d'accise sur le tabac, l'alcool et les produits sucrés ; (vi) une révision du dispositif d'imposition sur les bénéfices.

Progression de +4,5 pp du taux de chômage en octobre en g.a.

Selon le bulletin du bureau national de l'emploi, le taux de chômage a progressé de +4,5 pp en octobre 2021 en g.a., pour s'établir à 23,8 %.

Roumanie

Rehaussement du principal taux directeur de +0,25 pp, à 1,75 %

La Banque centrale a décidé, le 9 novembre, de poursuivre la normalisation de sa politique monétaire en rehaussant son principal taux directeur de +0,25 pp, à 1,75 %, dans le contexte de l'accélération de l'inflation. Le taux du prêt marginal est rehaussé de +0,5 pp, à 2,5 %, tandis que le taux de dépôts est maintenu à 1,0 %.

Progression de +7,9 % de l'IPC en octobre 2021 en g.a.

Selon l'institut des statistiques, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a poursuivi sa progression au cours du mois d'octobre 2021, de +1,8 % en glissement mensuel, tiré notamment par les prix du gaz (+21,2 %), les prix du carburant (+6,5 %) ou encore les prix des produits alimentaires (+1,1 %). En glissement annuel, l'IPC atteint +7,9 %, et la Banque Centrale prévoit une inflation de +8,6 % en g.a. à la fin 2021, soit un niveau supérieur à la

fourchette cible d'inflation établie par la BNR (2,5 % ±1 pp).

Serbie

La dette publique atteint 56,5 % du PIB au T3 2021

Selon la Direction de la dette publique, la dette publique serbe a atteint 56,5 % du PIB au T3 2021 et ne devrait pas dépasser 58,2 % du PIB à la fin de l'année. Pour mémoire, le projet de loi de finances pour l'année 2022, adopté le 3 novembre, prévoit une dette publique à 55,5 % du PIB.

Conférence sur l'environnement, le 22 novembre, à Belgrade

Dans le cadre de la semaine française, l'Ambassade de France, la Chambre de Commerce et d'Industrie France-Serbie organiseront, le 22 novembre, une conférence consacrée à l'environnement innovant. Les sociétés françaises présenteront leurs solutions dans le domaine de la gestion et la valorisation des déchets, de la gestion et du traitement des eaux usées, ainsi que de la mobilité intelligente. Les sociétés intéressées peuvent s'adresser à nina.robovic@ccfs.rs.

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