

BRÈVES ÉCONOMIQUES Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 31 janvier 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

3,7 %

Croissance économique régionale en 2025
(Banque mondiale)

Région

La Banque mondiale publie ses prévisions de croissance pour 2025

La Banque mondiale a publié son édition de janvier 2025 des [Perspectives économiques mondiales](#), dans lesquelles figurent ses dernières prévisions de croissance. Dans les Balkans occidentaux, le rythme de croissance continuera de dépasser celui de l'activité mondiale en 2025 (3,7 % contre 2,7 %), et de manière plus marquée celui de l'UE (1 %). Ainsi la région se distingue-t-elle par une tendance économique très positive depuis la reprise, notamment en Serbie (3,9 % en 2024 et 4,2 % en 2025). En comparaison avec celle d'octobre dernier, la prévision de croissance de la Macédoine du

Nord pour 2025 a été revue à la hausse (de 2,5 % à 3 %), la Banque mondiale faisant l'hypothèse d'une accélération de l'activité dans ce pays qui peinait à accrocher le rythme de ses voisins.

	2022	2023e	2024e	2025p	2025p*	2026p
Croissance du PIB réel (B.O)	3,6	3,4	3,5	3,7	3,7	3,9
Albanie	4,8	3,9	3,7	3,5	3,4	3,3
Bosnie-Herzégovine	4,2	2,1	2,8	3,2	3,2	3,9
Kosovo	4,3	3,3	3,8	3,9	3,9	4
Macédoine du Nord	2,8	2,1	2,4	3	2,5	3,2
Monténégro	6,4	6,3	3,4	3,5	3,5	3,2
Serbie	2,6	3,8	3,9	4,2	4,2	4,2

*La colonne en surbrillance jaune contient les prévisions publiées en octobre par la Banque mondiale.

Moratoire sur les activités d'USAID : quel impact dans les BO ?

L'administration Trump a ordonné par décret la suspension des programmes USAID pendant une période de 90 jours, et placé certains cadres de l'agence en congé administratif jusqu'à nouvel ordre. Si deux exemptions ont été accordées (aide militaire en Israël et en Egypte, aide alimentaire d'urgence), les activités, paiements et prises d'engagements de l'USAID sont donc temporairement interrompues dans les Balkans occidentaux, où le bailleur américain cumulait 370 M USD d'engagements en 2024.

Dans la région, le Kosovo pâtirait le plus sévèrement du gel de l'aide américaine au développement, alors que l'USAID est un partenaire vital de son administration. L'agence affichait des engagements de 253 M USD en 2024, dont 62 M USD auraient été décaissés. En première ligne, les projets de coopération sur la sécurisation énergétique du Kosovo (stockage, transmission, gouvernance) risquent d'être fortement perturbés. Ils avaient pourtant été lancés en mai 2024, bénéficiant de l'octroi d'une subvention de 202 M USD de l'USAID via l'agence américaine Millenium Challenge Corporation (MCC).

Albanie

Projet de loi sur la création de la Banque albanaise de développement

Le [ministère de l'Entrepreneuriat et du Climat des Affaires](#) a lancé une consultation publique sur le [projet de loi](#) relatif à la création de la Banque albanaise de développement, rédigé avec le soutien de la Cassata Depositi e Prestiti (CDP) italienne. D'après le document, l'Etat albanais en serait actionnaire majoritaire à 51 %, la banque bénéficierait d'un capital initial de 10 Mds ALL (env. 1 Md EUR). Ni son fonctionnement, ni la composition de sa direction n'ont été clairement définis pour l'instant. L'institution viserait à promouvoir le développement économique et social en Albanie, à répondre aux besoins de secteurs sous-financés et à soutenir les grands projets stratégiques.

Signatures de nouveaux accords avec la BEI

Le [vice-président de la BEI](#), Robert de Groot, s'est déplacé la semaine dernière à Tirana, pour rencontrer le Premier ministre albanais Edi Rama, des membres du gouvernement ainsi que des représentants de l'UE. Il a signé avec le gouverneur de la Banque centrale d'Albanie, Gent Sejko, un accord de coopération pour la mise en œuvre du Programme d'assistance technique pour le verdissement du système financier, qui servira notamment à introduire une taxonomie verte. Avec le ministre des Affaires étrangères, Igli Hassani, le vice-président de la BEI a signé un « Accord pays hôte » (*Host country agreement*), permettant de mobiliser davantage d'assistance technique et financière en coopération avec des partenaires locaux. Depuis 2010, la BEI a octroyé 420 MEUR de financement en Albanie. Parmi les grands projets en cours figurent la modernisation de la ligne ferroviaire entre Vorë et la frontière monténégrine, et l'amélioration du système de distribution d'eau de la municipalité de Tirana.

Bosnie-Herzégovine

Adoption du Plan d'investissement de la République Serbe de Bosnie pour la période 2025-2027

Le gouvernement de la Republika Srpska de Bosnie-Herzégovine a annoncé [le 23 janvier](#) l'adoption d'un programme d'investissement de 2,6 Mds BAM (1,3 Md EUR) pour la période 2025-2027 qui prévoit 173 projets. Les investissements les plus importants, soit plus de 91 % du total, se concentrent sur les secteurs des transports (476 M EUR), de l'énergie (environ 392 M EUR), de la santé et de l'agriculture. Ce programme d'investissement concerne 80 projets qui sont déjà contractés ou en cours de mise en œuvre et 93 autres projets qui ont été proposés avec une demande d'investissements supplémentaires de 3,1 Mds BAM (1,55 Md EUR) pour la période de 3 ans.

Creusement de 13,6 % du déficit commercial en g.a. en 2024

[Selon l'Agence de statistiques de la Bosnie-Herzégovine](#), le déficit commercial s'est élevé en 2024 à 12,6 Mds BAM (6,4 Mds EUR) contre 11,1 Mds BAM fin 2023 avec une couverture des importations par les exportations de 56,1 %. Les importations ont progressé de +3,2 % et les exportations ont baissé de 3,7 % en g.a. L'UE est le principal partenaire commercial de la Bosnie-Herzégovine (6 Mds EUR des exportations soit une baisse de 3,6 % en g.a. ; 8,7 Mds EUR des importations, soit une hausse de 3,5 %). Les métaux ferreux et produits en métal avec 17,3 % sont le premier poste d'exportation en 2024, tandis que les machines et équipements électrotechniques représentent 15,3 % des importations bosniaques en 2024.

Accord de libre-échange avec l'AELE (EFTA)

En marge du Forum économique de Davos, le Premier ministre du Kosovo, Albin Kurti, accompagné de la ministre de l'Industrie, Rozeta Hajdari, a signé le 22 janvier un accord de libre-échange avec les pays de l'Association européenne de libre-échange (AELE), qui regroupe la Suisse, la Norvège, l'Islande et la Suisse. Le traité a été signé pour le compte de l'AELE par le ministre islandais des Affaires étrangères Martin Eyjólfsson, la ministre liechtensteinoise des Affaires étrangères, de l'Éducation et des Sports, Dominique Hasler, la ministre norvégienne de l'Industrie et du Commerce, Cecilie Myrseth, et le chef du Département fédéral de l'économie, de la formation et de la recherche suisse, Guy Parmelin.

Les échanges de biens entre le Kosovo et les pays de l'AELE atteignaient 176 M EUR en 2023.

Lancement de l'appel d'offres pour la modernisation de la centrale à charbon Kosovo A

La compagnie d'électricité du Kosovo (KEC) a ouvert une procédure d'appel d'offres pour la première phase du projet de rénovation et de modernisation de la centrale à charbon Kosovo A située à Obiliq. Dans ce qui constituera le plus grand investissement de KEC depuis la construction de ses centrales, les capacités de production de l'Unité A3 du site Kosovo A seront doublées, de 700 000 MWh à 1 500 000 MWh. La modernisation de l'unité permettrait de réduire de 30 % la consommation de charbon et de 50 % certaines émissions polluantes lors de la production.

Macédoine du Nord

S&P maintient la notation souveraine à "BB-", avec perspective stable

[L'agence de notation S&P](#) a maintenu la qualité de crédit de la Macédoine du Nord à « BB- », avec perspective stable, dans un contexte de croissance économique relativement faible par rapport à ses voisins balkaniques et de tensions budgétaires persistantes. Les difficultés économiques du pays découlent de la faiblesse de la demande externe (Allemagne en particulier) et de l'atonie de l'investissement privé. La dégradation des comptes publics est un facteur de risque selon l'agence de notation, qui anticipe un déficit public de 4,3 % pour 2025 (contre 4 % dans le Budget). L'agence de notation anticipe une moindre mobilisation de l'impôt et une croissance plus faible que dans les prévisions officielles (2,7 % contre 3,7 %), ainsi que de possibles surcoûts liés aux projets d'investissement.

Remboursement de l'Eurobond 2018 (500 M EUR)

Le [remboursement de l'Eurobond](#) émis en 2018 (500 M EUR) a été financé par un prêt de la Banque hongroise d'Import-Export contracté en octobre dernier (taux de 3,25 % sur 15 ans avec une période de grâce de trois ans). L'encours restant d'Eurobonds (émissions de 2019, 2020 et 2023) s'élève à 1,9 Md EUR.

Monténégro

Prêt de 35 M EUR de la BERD à CEDIS visant à améliorer la performance de distribution

La BERD a annoncé [le 27 janvier](#) l'octroi d'un prêt de 35 M EUR à la société de distribution d'électricité du Monténégro (CEDIS) pour l'achat et la mise en œuvre du système SCADA/ADMS (système de contrôle et d'acquisition de données de supervision (SCADA) et système avancé de gestion de la distribution (ADMS) et de nouveaux compteurs intelligents. Ce projet devrait permettre la réduction des pertes de 10 %, des pannes dans le réseau, une meilleure intégration de nouvelles sources d'énergies renouvelables et l'amélioration du niveau de cybersécurité.

Hausse des IDE net de 14,3 % en g.a. sur les dix premiers mois de 2024

Selon [la Banque Centrale du Monténégro](#), les flux d'IDE se sont élevés à 737 M EUR, en hausse de 4,2 % en g.a. Les IDE net ont atteint 413 M EUR fin octobre 2024, ce qui représente une augmentation de 14,3 % en g.a., tandis que les IDE sortants ont baissé de 4,7 % sur la même période pour atteindre 325 M EUR. Les investissements en capitaux se sont élevés à 467 M EUR soit 63,3 % du total du flux d'IDE. Les investissements en immobilier d'un montant de 362 MEUR sont en baisse de 4,7 % en g.a., tandis que les investissements sous forme de dette intragroupe se sont élevés à 242 M EUR, en hausse de 11,2 % en g.a.

Serbie

Démission du Premier ministre serbe

Le Premier ministre serbe, Milos Vucevic, a annoncé [le 28 janvier](#) sa démission, après presque trois mois de contestations massives. Les étudiants, lycéens, employés et retraités manifestent depuis le 1^{er} novembre suite au décès à la gare de Novi Sad, deuxième ville de Serbie, de quinze personnes victimes de la chute de l'auvent en béton de la gare qui venait d'être rénovée.

Levée de 950,8 MEUR d'obligations du Trésor

Le 23 janvier, le ministère des Finances a émis des obligations du Trésor et a levé 111,34 Mds RSD de fonds (950,8 M EUR) de maturité de 10,5 ans avec un taux d'intérêt de 5,25 %, pour financer le déficit budgétaire, refinancer la dette et financer les projets liés à l'évènement EXPO 2027.

Zones franches en Serbie

Depuis 2008, la Serbie a mis en place quinze [zones franches](#) réparties sur son territoire (Belgrade, Subotica, Kragujevac etc.) accordant des avantages spécifiques aux entreprises tels que l'exonération de la TVA et des droits de douanes, la location de sites de production à des conditions favorables et accès à un guichet unique pour les procédures administratives. Ces zones franches accueillent 254 entreprises, dont 50 étrangères, pèsent environ 11 % des exportations du pays et ont attiré en 2023 des investissements directs étrangers (IDE) records de 981 M EUR. Tigar Tyres, la filiale de Michelin implantée dans la zone franche de Pirot figure parmi les premiers exportateurs (455 M EUR) des entreprises opérant sous ce régime.

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](#)