

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 14 mars 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

3,2 %

Inflation moyenne dans les B.O en janvier 2025

Région

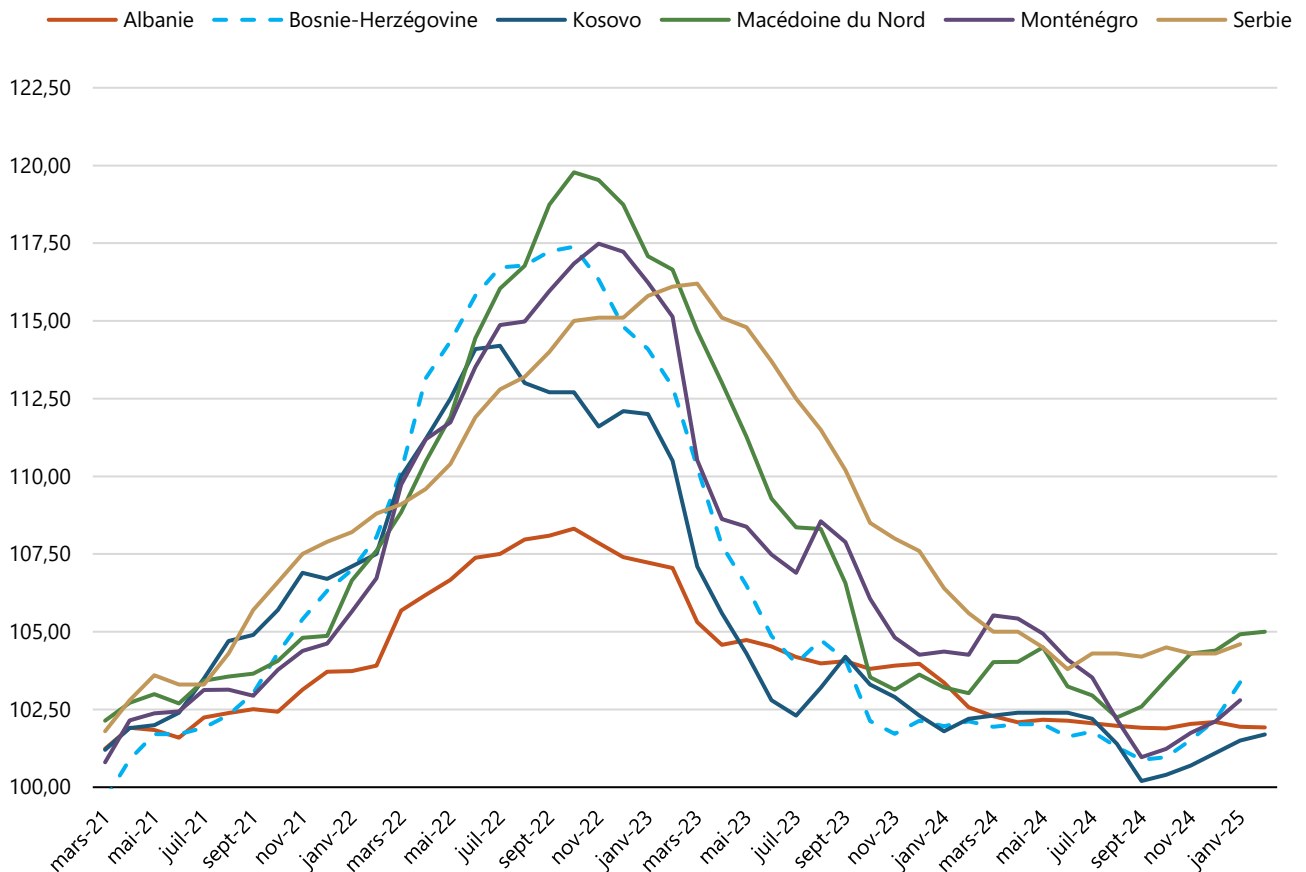
Vers une reprise de l'inflation ?

Après la crise inflationniste qu'ont connue les Balkans occidentaux en 2022 et la période de normalisation qui a suivi, l'inflation montre des signes de réaccélération depuis le 4^{ème} trimestre 2024. Excepté en Albanie, l'inflation est en hausse dans tous les pays de la région, en particulier en Macédoine du Nord, qui continue d'enregistrer un taux d'inflation élevé (5 % en g.a en février 2025), et en Serbie (4,5 % en février). En Bosnie-Herzégovine (3,3 % en janvier), au Monténégro (2,8 % en janvier) et au Kosovo (1,7 % en février), les taux sont plus modérés, mais enregistrent également une légère hausse.

Plusieurs facteurs pourraient continuer à alimenter ce retour de l'inflation dans les prochains mois notamment les tensions commerciales internationales et

plusieurs décisions politiques : hausse du salaire minimum d'environ 316 EUR à 511 EUR en Fédération de Bosnie-Herzégovine et hausse des retraites et de la TVA dans le tourisme au Monténégro par exemple.

Indices des Prix à la Consommation (IPC)



Sources : Instituts nationaux de statistiques

Albanie

Baisse de la production d'électricité de 11 % en 2024

Selon [l'Institut national de statistiques](#), la production albanaise d'électricité a reculé de 10,9 % en 2024. Les centrales hydrauliques, qui pèsent plus de la moitié de la production, ont enregistré un recul de 20,3 % de leur production. Pour compenser, les importations d'électricité ont crû de 38,9 %. Les exportations ont également reculé de 17,8 %.

La dette publique baisse à 54,7 % du PIB en 2024

Dans son dernier [bulletin sur la dette publique](#), le ministère des Finances a évalué la dette publique albanaise à 1 365 005 M ALL (env. 13,9 Mds EUR). Elle baisse à 54,7 % du PIB, soit la proportion la plus faible depuis 2008, un niveau inférieur à l'objectif du gouvernement fixé à 55,8 % du PIB. La dette publique albanaise est à 58 % domestique (cette portion étant libellée exclusivement en ALL, et détenue à 65 % par le secteur bancaire), et à 42 % externe (libellée à 78 % en EUR, détenue à 71 % par des créanciers multilatéraux).

Bosnie-Herzégovine

Salaire net moyen en décembre 2024

Selon [l'office national des statistiques](#), fin 2024, le salaire net moyen s'est élevé à 1428 BAM (731 EUR), soit une croissance nominale de 10,7 % et de +7,8 % en termes réels en décembre 2024 par rapport au même mois de 2023.

Kosovo

Légère hausse des IDE en 2024

D'après [les données mensuelles de la CBK](#) (Banque centrale), le Kosovo a attiré 856 M EUR d'IDE entrants en 2024 (environ 8 % du PIB), en augmentation de 1,9 % sur un an. Ces investissements proviennent principalement d'Allemagne (199 M EUR), de Suisse (184 M EUR), d'Albanie (96 M EUR), des Etats-Unis (87 M EUR) et d'Autriche (72 M EUR). Les IDE des entreprises kosovars à l'étranger ont été estimés à 225 M EUR, en augmentation de 18 %.

Macédoine du Nord

La Macédoine du Nord rejoint le SEPA

Le 6 mars, le [Conseil européen des paiements](#) (CEP) a validé l'entrée de la Macédoine du Nord, aux côtés de la Moldavie, dans l'espace unique de paiement en euros (SEPA). Le SEPA vise à harmoniser les conditions de paiement, de virement et de prélèvement en euro entre les 40 pays membres. C'est une étape importante dans l'alignement du système financier macédonien sur l'acquis communautaire. Dans les Balkans occidentaux, la Macédoine du Nord rejoint l'Albanie et le Monténégro, qui ont intégré le SEPA en novembre dernier. La Serbie est en phase finale d'adhésion.

L'UE accorde une subvention de 2,8 M EUR pour la station ferroviaire transfrontalière avec la Serbie

Le ministre des Transports, Aleksandar Nikoloski, et le représentant de la BERD en Macédoine du Nord, Faith Turkmenoglu, ont signé [un accord de subvention européenne](#) de 2,8 M EUR pour la construction de la station ferroviaire de Tabanovce, à la frontière serbe. Cette subvention CIBO, financée par l'UE, complète un investissement de la BERD de 5 M EUR dans ce projet qui vise à créer une station partagée entre la Serbie et la Macédoine du Nord, afin de fluidifier le passage à la frontière pour les lignes de voyageurs et les lignes de fret.

Des entrées d'IDE record en 2024 : 1,25 Md EUR

La ministre des Finances, Gordana Dimitrieska-Kocska, a [annoncé](#) que les entrées d'IDE avaient atteint un niveau record de 1,25 Md EUR – plus du double du niveau de 2023 (488 M EUR). Les IDE représentent 8,1 % du PIB en 2024, contre 6 % en moyenne entre 2008 et 2023. En 2024, les principaux investisseurs en Macédoine du Nord étaient le Royaume Uni (256 M EUR), l'Allemagne (202 M EUR) et la Turquie (137 M EUR).

Monténégro

Emission de 500 M EUR de bons du trésor

Le ministère des Finances a annoncé [le 6 mars](#) l'émission de 500 M EUR de bons du Trésor afin de rembourser les obligations de 2018 arrivant à échéance début avril. Sur l'ensemble de l'année 2025, le gouvernement monténégrin doit rembourser au total 820 M EUR, et verser 160 M EUR d'intérêts à ses créanciers.

Octroi de 22,5 M EUR de l'UE pour l'utilisation durable de l'eau et la résilience climatique

Dans le cadre du CIBO, l'UE a accordé [un don](#) de 22,5 M EUR au Monténégro en complément d'un prêt de 10 M EUR de la BEI, pour développer des systèmes d'approvisionnement en eau et d'assainissement des eaux usées dans les municipalités de Kolašin, Rožaje et Mojkovac.

Serbie

Octroi d'un prêt de 153,7 M EUR de la Banque mondiale pour la transition écologique

Le conseil d'administration de la [Banque mondiale](#) a approuvé le 6 mars un prêt de 153,7 millions d'euros pour soutenir la transition verte en Serbie. Ce deuxième prêt au titre de la politique de la transition verte en Serbie, devrait contribuer à la réalisation de l'objectif global du Cadre de partenariat avec la Serbie (exercices 2022-2026) visant à 1/ aligner la gestion budgétaire sur les objectifs de lutte contre le changement climatique, 2/ accélérer la transition vers l'énergie propre et 3/ renforcer le cadre juridique pour l'atténuation des GES et la gestion de la pollution de l'air.

Signature d'un accord pour la reconstruction de la centrale hydroélectrique de Vlasina

L'UE a accordé une subvention de 16 M EUR à la Serbie par l'intermédiaire du Cadre d'investissement pour les Balkans occidentaux ([CIBO](#)) en complément d'un prêt de la BERD d'un montant maximal de 67 M EUR à la compagnie

nationale d'électricité serbe (EPS) pour la reconstruction de la centrale hydroélectrique de Vlasina. Ce financement destiné au remplacement des turbines, du générateur et des équipements hydromécaniques, prolongera la vie opérationnelle de la centrale et augmentera sa capacité de 8 MW, à 137 MW, ce qui bénéficiera aux 60 000 foyers qu'elle dessert.

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, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Branka MARKOVIC, Aleksandra VASILJEVIC, Leopold LUCQUET

[Abonnez-vous](#)