

 **Direction générale du Trésor**

 BRÈVES ÉCONOMIQUES
**Des Balkans occidentaux**

Une publication du SER de Belgrade

Edition du 11 avril 2025

# Le chiffre

**LE CHIFFRE A RETENIR**

**38 % ?**

Les droits de douanes « réciproques » américains pour la Serbie. C’est le taux le plus élevé d’Europe.

#

# Région

Droits de douanes « réciproques » américains : quid des Balkans occidentaux ?

Conformément à ses promesses de campagne, le président américain, Donald Trump, a annoncé le 2 avril la mise en place de droits de douanes "réciproques". Ces droits, fixés pays par pays, sont calibrés sur le déficit que les États-Unis enregistrent vis-à-vis de chacun, avec un taux de base de 10%. Dans les Balkans, ils se situent entre 10 % (Albanie, Kosovo et Monténégro) et 38% (Serbie, le niveau le plus élevé en Europe). Mais le 9 avril, face à la panique boursière, notamment sur les bons du trésor américain, et aux demandes de négociations de 75 pays, l'administration américaine a décidé de suspendre la mesure pour 90 jours. En attendant, le taux de base de 10% s'appliquent à tous les pays (sauf la Chine).

Quoi qu’il en soit en première analyse, l'impact direct de ces droits devrait être limité sur la croissance et les exportations de la région. Les Balkans occidentaux exportent peu vers les États-Unis. L'impact indirect pourrait être plus fort : via l'Europe (les 2/3 environ des exportations de la région), le marché des changes (si l'euro dévisse) et la réorganisation des chaines de valeur mondiales (certains pays en surcapacité pourraient faire du dumping vers l'UE et les Balkans).

Tableau 1. Taux de droit de douanes par pays.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Taux** |  |
| AlbanieBosnie et Herzégovine  | 10 %36 % |  |
| Kosovo | 10 % |  |
| Macédoine du Nord | 33 % |  |
| Monténégro | 10 % |  |
| Serbie | 38 % |  |

Tableau 2. Poids des Etats-Unis dans les exportations des pays des Balkans occidentaux

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2020** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **Moyenne** |
| Albanie | 1,10% | 1,30% | 0,20% | 1,96% | 1,90% | 1,29% |
| Bosnie-Herzégovine | 1,00% | 1,20% | 0,90% | 1,30% | 1,50% | 1,18% |
| Kosovo | 5,00% | 16,30% | 14,80% | 12,30% | 4,20% | 10,52% |
| Macédoine du Nord | 0,70% | 1,00% | 1,00% | 0,60% | 1,40% | 0,94% |
| Monténégro  | 0,60% | 0,70% | 0,50% | 1,50% | 0,80% | 0,82% |
| Serbie  | 1,90% | 2,00% | 1,90% | 1,80% | 2,10% | 1,94% |

# Albanie

Accord de financement de 60,5 M EUR pour la modernisation de la ligne ferroviaire Durres - Rroghozina dans le cadre du CIBO

Lors de la visite officielle de Kaja Kallas, vice-présidente de la Commission européenne, en Albanie, un concours financier de 90,5 M EUR, destiné à la reconstruction de la section ferroviaire Durrës-Rrogozhina a été signé par la Banque européenne d'investissement (BEI Global) et le gouvernement albanais. Ce financement comprend une subvention européenne de 60,5 M EUR, octroyée au titre du CIBO, et un prêt global de 30 M EUR de la BEI. Les coûts des travaux sur cette [section ferroviaire de 34 km](https://www.eib.org/fr/press/all/2025-179-eur90-million-eu-financial-package-for-durres-rrogozhina-railway-upgrade-in-albania) sur le Réseau transeuropéen de transport (TEN-T) et le corridor VIII, reliant Rrogozhina, au centre du pays, sur le corridor paneuropéen multimodal VIII et les ports du sud de l'Italie, l'Albanie, la Macédoine du Nord et la Bulgarie, sont estimés à 121 M EUR, dont 30 M EUR seront assurés par la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD).

Achat de 933 M EUR en 2024 pour stabiliser le taux de change

La [Banque d'Albanie](https://rti.rtsh.al/article/bank-of-albania-boosts-banking-system-liquidity-by-368-billion-lek) a réalisé un volume record d'achats de devises en 2024 qui s’est élevé à 932,8 M EUR, soit plus du triple du montant acheté en 2023. Ces opérations ont pour but de limiter l’appréciation du LEK, qui a néanmoins gagné près de 5 % par rapport à l’euro sur l’année 2024. Pour 2025, la Banque d'Albanie prévoit d'acheter entre 270 et 350 M EUR à travers 22 enchères.

Maintien du principal taux directeur à 2,75 %

Le Conseil de la [Banque d’Albanie](https://www.bankofalbania.org/Shtypi/Njoftime_te_mbledhjeve_te_Keshillit_Mbikeqyres/Njoftime_mbi_vendimmarrjen_e_politikes_monetare/Vendimet_e_politikes_monetare_032025.html) a décidé de maintenir son principal taux directeur à 2.75% et les taux de dépôt et de prêt marginal à respectivement 1,75% et 3,75%.

# Bosnie-Herzégovine

Hausse des recettes fiscales indirectes de 4,6 % en g.a. au T1 2025

D’après l’[Autorité des impôts indirects](https://www.uino.gov.ba/portal/bs/novosti/daljnji-rast-indirektnih-poreza/), au premier trimestre 2025, les recettes fiscales indirectes totales en Bosnie-Herzégovine se sont élevées à 2,751 Mds BAM (1,41 Md EUR), soit une hausse de 4,6 % en g.a. Les recettes nettes collectées et distribuées aux usagers (l’État, la Fédération croato-musulmane, la Republika Srpska et le district de Brcko) entre janvier et mars se sont élevées à 2,21 Mds BAM, en hausse de 4,9 % en g.a, dont 243 M BAM ont été alloués au financement des institutions publiques. 922 M BAM ont été versés à la Fédération (contre 859 millions de BAM au T1 2024). La Republika Srpska a reçu 533 M BAM, en hausse de 6,5 % en g.a, et le district autonome de Brcko a reçu 62 M BAM.

# Kosovo

Les exportations de services TIC de nouveau en hausse en 2024

D’après l’Institut GAP, les [exportations de services informatiques (TIC)](https://www.institutigap.org/home) du Kosovo en 2024 se sont élevées à 347,4 M EUR, soit une hausse de 21 % par rapport aux résultats en 2023. Cette année-là, elles avaient atteint268 M EUR ce qui représentait déjà une hausse de 36 % par rapport à 2022.

La dette extérieure brute atteint 4,23 Mds EUR au T4 2024

À la fin du quatrième trimestre 2024, la dette extérieure brute du Kosovo s'élevait à 4,23 Mds EUR (41,85 % du PIB), soit une augmentation de 254,6 M EUR en glissement trimestriel, selon les données de la [Banque centrale du Kosovo](https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fbqk-kos.org%2Frepository%2Fdocs%2Ftime_series%2F34j%2520Gross%2520External%2520Debt%2520Position.xls%3Flang%3Den&wdOrigin=BROWSELINK). Cette tendance reflète un recours croissant aux emprunts des secteurs privé et public. Le secteur privé est le principal moteur de cette hausse, contribuant à hauteur de 171,3 M EUR à l'augmentation totale, tandis que la dette publique a progressé de 83,3 M EUR. Fin 2024, la dette publique extérieure s’élevait à 782,4 M EUR (pour une dette publique totale de 955,9 M EUR soit 16,52 % du PIB. La dette extérieure du secteur privé a atteint 3,3 Mds EUR à la fin du T4 2024. La répartition de la dette privée montre que les banques commerciales représentent 18,86 %, les sociétés d'investissement direct 29,16 % et les autres secteurs 51,98 % de la dette privée totale.

# Macédoine du Nord

Le déficit commercial augmente de 604,7 M EUR en 2025

D’après l’[Office national des statistiques](https://www.stat.mk/en/stat/economy-and-finances/), la Macédoine du Nord a enregistré un déficit commercial de 604,7 M EUR au cours des deux premiers mois de 2025.

La couverture des importations par les exportations s’établit à 67 %. Les exportations ont légèrement augmenté de 1,8 % en g.a., pour atteindre 1,2 Md EUR, tandis que les importations ont progressé de 5,1 % pour atteindre 1,8 Md EUR sur la même période. La croissance des exportations a été principalement tirée par les biens industriels à forte valeur ajoutée (catalyseurs supportés contenant des métaux précieux ou leurs composés, systèmes d'allumage et autres faisceaux de câbles utilisés dans les véhicules.). Le premier poste important est constitué des dérivés du pétrole, suivi par les métaux du groupe du platine et leurs alliages sous forme brute ou en poudre, le platine lui-même et l'électricité, soulignant la dépendance continue du pays à l'égard de l'énergie et des intrants industriels de haute technologie. L'Allemagne demeure le premier partenaire commercial du pays, suivie du Royaume-Uni, de la Grèce, de la Serbie et de la Bulgarie.

Ralentissement de l’inflation à 2,7 % en mars

Selon les données de l'Office national des statistiques du [7 avril](https://www.stat.mk/en/stat/economy-and-finances/prices/consumer-price-index-and-retail-price-index/consumer-price-index-and-retail-price-index-march-2025/), l'inflation annuelle a ralenti, passant de 5 % en g.a. en février à 2,7 % en mars. En glissement mensuel, les prix sont en déflation de -1,3 % en mars, tirée par des prix des produits alimentaires et des boissons non alcoolisées (-3 % en g.m.) et des services des transports (-1,8 %). L'indice des prix à la consommation en mars 2025 a augmenté de 2,7 % en g.a., tandis que l'indice des à la consommation a augmenté de 2,2 % en g.a.

# Monténégro

Maintien de la notation Ba3 par Moody’s

L’agence de notation souveraine [Moody’s](https://app.researchpool.com/provider/moodys-investors-service/moodys-ratings-announces-completion-of-a-periodic-review-of-ratings-of-2r2eKiPLav) a confirmé le 4 avril la notation du Monténégro à Ba3 avec des perspectives stables. Une amélioration de la notation pourrait être atteinte si le Monténégro accélère la consolidation fiscale et gère les risques budgétaires liés aux projets d'infrastructure, notamment la construction de l'autoroute Bar-Boljare.

Baisse de -2,68 pp du taux de chômage en février en g.a.

D’après le bulletin du [8 avril](https://www.zzzcg.me/uploads/documents/phpzQDqcn.pdf) de l’Agence nationale de l’emploi, le taux de chômage enregistré au Monténégro fin février a baissé de -2,68 pp en g.a. pour s’établir à 10,59 %, dont 59,36 % de femmes.

Serbie

**Publication du bulletin mensuel de l’Association des banques**

D’après le bulletin mensuel de [l'Association des banques serbes](https://www.ubs-asb.com/files/KreditniIzvestaji/Kreditni%20izvestaj%202025%2003.pdf), le total des prêts aux entreprises, aux entrepreneurs et aux particuliers s'élevait à environ 3 840 Mds RSD (32,8 Mds EUR) fin mars, soit une hausse de 11.41 % en g.a. et de +0,6 % en g.m. Les prêts aux entreprises s'élevaient à environ 2 098 Mds RSD, en hausse de 0,3 % en g.m, tandis que les prêts aux entrepreneurs ont augmenté de 2,8 % pour atteindre environ 84 Mds RSD. La dette des ménages a atteint environ 1 658 Mds RSD, en hausse de 0,9 % en g.m. En revanche, les prêts agricoles ont diminué de 0,2 % et les prêts à la consommation de 2,9 %. La part des prêts non performants est restée inchangée à 2,6 % du total des prêts fin mars.

**Signature d’un contrat de 50 M EUR pour le développement d’un superordinateur et de l’IA**

Le 4 avril, dans le cadre de l’Accord intergouvernemental franco-serbe, l’entreprise française, Bull SAS, membre du groupe Eviden, a signé un contrat avec le [Bureau pour les technologies de l'information et l’administration électronique de la République de Serbie](https://www.ite.gov.rs/vest/sr/9900/potpisan-ugovor-za-nabavku-novog-superkompjutera-i-razvoj-vestacke-inteligencije.php), portant sur le développement d’un superordinateur et de l’intelligence artificielle. Sur l’ensemble de l’investissement, 36 M EUR seront consacrés au superordinateur, aux logiciels et aux modèles génératifs d’intelligence artificielle Mistral, tandis que 14 M EUR seront investis dans le développement de solutions basées sur l’IA dans les domaines de la santé, de l’administration électronique, de l’énergie et du transport.

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-internationa](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-internationa)l

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](https://ae0d864e.sibforms.com/serve/MUIEANzo3z3Jd2po-qYuY4lOeNmbvfXFgqS1oU4Z-6POhBdngKWXpeMbfFvrZOMR9OA--13J2tHcNXuOZqTnMrLJ5wAPw8cIuiGxCdD0M5eqn68xQFAz5RRtYg3tnDx92fykTljJSeurzNMLHBVF3NKXLSkFg3oWzIquFc7Q_dnh9CbJUxR7xulSsa5svZfORvspAYrXbPxMCVg2)