MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

# BRÈVES ÉCONOMIQUES
# Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 30 octobre 2026

## Edito

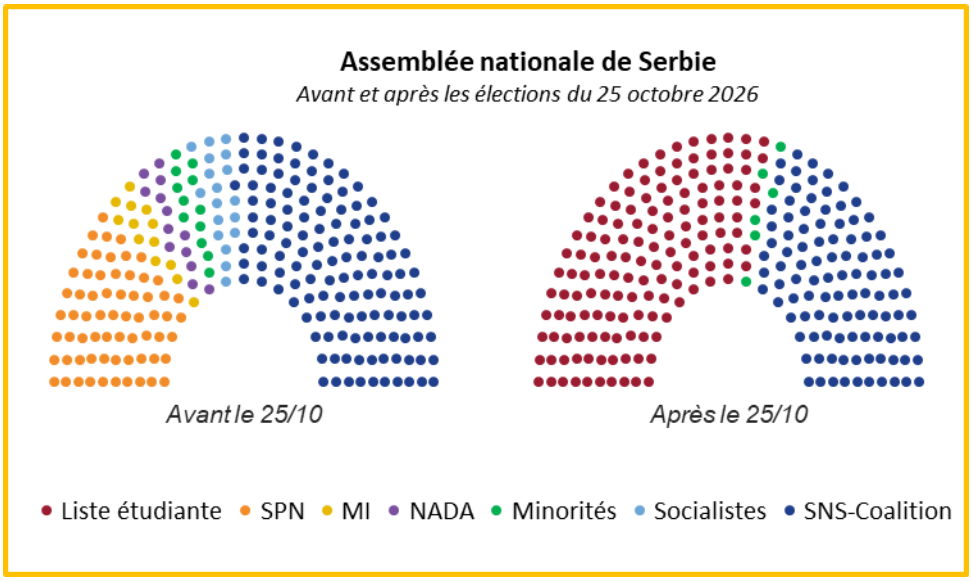
La victoire de la « Liste d'étudiants » aux législatives anticipées en Serbie du 25 octobre, avec 52,7 % des voix contre 39,2 % pour le SNS, ouvre une transition politique après quatorze ans de domination du camp d'Aleksandar Vučić. Si la stabilité du dinar et la discipline budgétaire devraient être préservées, le modèle de croissance pourrait évoluer. D'une part, la suppression des subventions à l'emploi pour les projets offrant des salaires inférieurs à la moyenne nationale pourrait réduire l'attractivité du pays, alors que les IDE nets ont déjà reculé de 53 % en 2025. D'autre part, la transparence accrue des marchés publics et le réexamen de grands projets, dont l'EXPO 2027, Belgrade Waterfront et Jadar, pourraient renforcer la concurrence et faciliter le rapprochement avec l'UE. Enfin concernant les finances publiques, la Liste d'étudiants entend alléger la fiscalité du travail, une réforme de nature à creuser le déficit public. Pour l'heure, les marchés obligataires serbes n'ont pas réagi au changement de majorité, en effet la nouvelle assemblée doit d'abord être convoquée puis viendra la constitution d'un nouveau gouvernement. Dans l'intervalle, le gouvernement sortant assure provisoirement la gestion des affaires courantes.

Dans le reste des actualités de la semaine :

- L'Albanie renforce ses lois contre le blanchiment d'argent ;
- Exonération des droits de douane sur les engrais en 2027 en Bosnie-Herzégovine
- Contribution majeure à la production électrique de la CT de Pljevlja

Bonne lecture,

# Le graphique de la semaine




# Région

## Renforcement de la coopération entre l'UE et les BO en matière de recherche et d'innovation

Selon la Commission européenne, les six pays des BO ont approuvé, le 22 octobre 2026, une déclaration commune visant à renforcer la coopération avec l'UE dans les domaines de la recherche et de l'innovation. Les engagements portent notamment sur le développement des carrières scientifiques, le renforcement des écosystèmes d'innovation et les liens entre les acteurs de la recherche de la région et leurs homologues européens. La réunion a également marqué le vingtième anniversaire de la Plateforme de pilotage des Balkans occidentaux pour la recherche et l'innovation (*Western Balkans Steering Platform on Research and Innovation*), créée en 2006.

Au titre du programme Horizon Europe, la région a déjà bénéficié d'environ 237 M EUR, pour plus de 1 000 projets. Un nouveau plan d'action conjoint doit désormais être élaboré pour traduire ces engagements en mesures concrètes. Toutefois aucun financement additionnel n'a été annoncé à ce stade.

# Albanie

## Hausse des recettes publiques de 11,3 % du T1 au T3-2026

D'après les chiffres du ministère des Finances, les recettes publiques sont en hausse de 11,3 % à 6,9 Mds EUR (23 % du PIB) sur les trois premiers trimestres de 2026. Elles atteignent 100,3 % de l'objectif pour la période, tandis que les dépenses n'en représentent que 92,8 %, notamment en raison de la sous-exécution des dépenses d'investissement (75,2 %). Le solde budgétaire est excédentaire de 764 M EUR (2,5 % du PIB), contre un déficit prévu de 2,3 % du PIB pour l'ensemble de l'année. La dette publique s'établissait à 49,2 % du PIB au deuxième trimestre 2026, en baisse de 10 points de pourcentage depuis 2022.

## Renforcement des lois contre le blanchiment d'argent et les services de paiement

Le 22 octobre, le Parlement albanais a adopté une loi visant à renforcer la prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme. Le texte renforce notamment le rôle de l'Agence de renseignement financier et la lutte contre la criminalité financière. Son entrée en vigueur est prévue pour le 1er janvier 2028. Il vise à rapprocher la législation albanaise de l'acquis européen dans le cadre du chapitre 4 des négociations d'adhésion, consacré à la libre circulation des capitaux.

# Bosnie-Herzégovine

## Persistance des pressions inflationnistes sous-jacentes

L'inflation sous-jacente s'est établie à 4,33 % sur les neuf premiers mois de 2026, tandis que les prix des services ont progressé de 4,59 %, selon les estimations de la Banque centrale (CBBH). Ces taux restent proches de ceux de 2025, témoignant de la persistance des tensions inflationnistes intérieures. L'inflation globale demeure également exposée aux facteurs externes, notamment à la hausse des prix internationaux de l'énergie et à sa transmission aux coûts de transport, de production et aux dépenses des ménages. L'estimation de l'inflation sous-jacente est conforme, à un point de base près, à la prévision de court terme publiée en septembre par la CBBH.

## Exonération des droits de douane sur les engrais en 2027

Le Conseil des ministres a autorisé, le 28 octobre, l'importation en franchise de droits de douane de 300 000 tonnes d'engrais minéraux en 2027. Applicable sur l'ensemble de l'année, la mesure couvre sept positions tarifaires relatives aux engrais azotés, minéraux et chimiques destinés aux producteurs agricoles enregistrés. Elle vise à réduire les coûts des intrants, à prévenir les pénuries et à soutenir les rendements agricoles, tout en limitant les pressions sur les prix alimentaires.

# Kosovo

## Creusement du déficit commercial en septembre 2026

Selon l'Agence des statistiques du Kosovo (ASK), le déficit commercial du pays a atteint 534 M EUR en septembre 2026, en hausse de 2,6 % en glissement annuel. Si les exportations ont progressé de 27,5 %, à 109,4 M EUR, les importations ont également augmenté de 6,1 %, à 643,4 M EUR, entraînant un creusement du déficit de 13,5 M EUR. Les échanges avec l'Union européenne contribuent à ce déséquilibre : les importations en provenance de l'UE ont progressé de 12,7 %, atteignant 281 M EUR tandis que les exportations kosovares vers cette zone n'ont atteint que 34,2 M EUR. L'Allemagne constitue le premier fournisseur du Kosovo, représentant 12,5 % de ses importations. Par catégorie de produits, les produits minéraux dominent les importations (19,8 %), tandis que les métaux de base et leurs ouvrages représentent près d'un quart des exportations (24,3 %).

## 181,2 M EUR de financements américains pour la transition énergétique

Le Millennium Challenge Account Kosovo (MCA-Kosovo) a publié le 22 octobre un calendrier de marchés publics pour la période d'octobre 2026 à septembre 2027, pour un montant de 3,2 M EUR. Ces marchés s'inscrivent dans un programme énergétique financé par une subvention américaine de 181,2 M EUR, complétée par une contribution kosovare de 31,1 M EUR. Ils porteront notamment sur la construction d'un centre de formation professionnelle (CESI), l'achat d'équipements et de prestations de conseil dans le secteur énergétique. Les appels d'offres correspondants seront publiés ultérieurement.

# Macédoine du Nord

## Hausse du déficit budgétaire de 12,7 % sur les neuf premiers mois de 2026

Le déficit budgétaire de la Macédoine du Nord s'est creusé de 12,7 % en septembre en g.a. à 646 M EUR (3,5 % du PIB). Cette dégradation traduit une progression des dépenses (+8,1 %) supérieure à celle des recettes (+7,1 %). Le gouvernement prévoit un budget rectificatif réduisant les dépenses, notamment d'investissement, tout en maintenant l'objectif de déficit annuel à 4,1 % du PIB.

## Adoption des amendements à la loi des marchés publics

Le 27 octobre, le Parlement a adopté des amendements à la loi des marchés publics. Le texte vise à accroitre la transparence et la concurrence, à améliorer la surveillance et à garantir une utilisation plus efficace des fonds publics. Son entrée en vigueur est prévue le 1er novembre 2026. Il vise à rapprocher la législation nord-macédonienne de l'acquis européen dans le cadre du chapitre 5 des négociations d'adhésion, consacré aux marchés publics (bloc des fondamentaux).

# Monténégro

## Accélération du commerce de détail au T3 2026

Le chiffre d'affaires du commerce de détail au Monténégro a progressé de 4,7 % en volume et de 9,2 % en valeur sur un an au T3 2026, selon les données préliminaires publiées le 28 octobre par l'office des statistiques. En glissement trimestriel, les hausses atteignent respectivement 19,4 % et 22,2 %. La croissance annuelle a été tirée par les ventes de carburants (+31,6 %), devant les produits pharmaceutiques et cosmétiques (+12,0 %), les autres produits non alimentaires (+8,1 %) et les produits alimentaires (+7,2 %). Ces évolutions témoignent du dynamisme des ventes, particulièrement marqué dans les segments des carburants et de l'alimentaire au cours du trimestre.

## Contribution majeure à la production électrique de la CT de Pljevlja

Au 23 octobre 2026, la centrale à charbon de Pljevlja a produit 1 099 GWh, dépassant de 8 % ses objectifs et représentant 47 % de la production d'EPCG. Durant l'été, sa contribution a atteint 65 % de la production de la société nationale d'électricité. La rénovation environnementale a réduit les émissions d'oxydes d'azote de 74 % et de $SO_2$ de 98,4 %. Un arrêt de maintenance est prévu durant la première quinzaine de novembre afin de fiabiliser les installations avant l'hiver, période où la centrale au charbon demeure essentielle à la sécurité d'approvisionnement électrique du Monténégro.

# Serbie

## Changement de gouvernement après les législatives

Le 25 octobre 2026, la « Liste d'étudiants » a remporté les élections législatives anticipées avec 52,7 % des voix, contre 39,2 % pour la coalition du SNS d'Aleksandar Vučić. Avec environ 141 sièges sur 250, elle pourra ainsi gouverner seule, mettant fin à quatorze ans de domination du SNS. Le SNS sera représenté au Parlement avec 103 et les minorités hongroise, bosniaque et albanaise auront 6 sièges. Le gouvernement devrait être formé d'ici le début de l'année 2027. Le programme économique du mouvement dessine une rupture institutionnelle nette, tandis que les fondamentaux macroéconomiques (régime de change inchangé, rigueur budgétaire, etc.) devraient rester inchangés. Les investisseurs financiers semblent toutefois attentistes quant à leur appréciation de la situation, comme en témoigne l'absence de mouvement sur les obligations souveraines du pays. En effet, la nouvelle majorité conserverait la stabilité du dinar et la discipline budgétaire, mais abandonnerait le modèle d'attractivité fondé sur une main-d'œuvre bon marché. Le futur gouvernement entend surtout améliorer la transparence de la commande publique et réexaminer les grands projets mis en œuvre dans des conditions opaques.

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 : Alexis CHAUMET, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Victoria NICAUT, Fabrice PAYA, Gautier POUPON, Pierre SENTENAC, Aleksandra VASILJEVIC

Abonnez-vous