

# BRÈVES ÉCONOMIQUES Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade  
Edition du 17 mai 2024

## Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

**+3,3 %**

Prévision de croissance 2024  
des Balkans occidentaux  
(BERD)

## Région

### Prévisions économiques de la BERD

Selon [les prévisions de la BERD](#), la croissance des Balkans occidentaux devrait accélérer à +3,3 % en 2024 puis à +3,7 % en 2025, après avoir atteint +2,5 % en 2023, à mesure que l'inflation ralentit et que l'activité de construction reprend au sein de la région.

Le Kosovo et la Serbie enregistreraient les rythmes de croissance les plus importants, avec une moyenne de +4,0 % et +3,7 % sur la période, portée par une consommation privée robuste ainsi qu'une augmentation des investissements publics dans les infrastructures (en lien avec EXPO 27 pour la Serbie).

L'Albanie enregistrerait une croissance moyenne de +3,5 %, notamment grâce à la vigueur attendue du secteur du tourisme, tandis que la croissance du Monténégro s'établirait à +3,2 % sur la période. Ce dernier serait le seul pays des Balkans occidentaux à enregistrer un ralentissement de sa croissance entre 2024 et 2025 en

raison de la réhabilitation prévue de la centrale thermique de Pljevlja (environ 40,0 % de la production électrique du pays).

**La Macédoine du Nord et la Bosnie-Herzégovine enregistreraient les taux de croissance les moins élevés.** La croissance de la Macédoine du Nord, prévue à +3,0 % en moyenne sur 2024-2025, est contrainte par une marge de manœuvre budgétaire limitée. En Bosnie-Herzégovine, le marché du travail tendu ainsi que le manque de consensus concernant les priorités et les approbations des projets pourraient affaiblir la contribution des projets de construction à la croissance, qui est prévue à +2,9 % sur la période.

|                            | 2023       | 2024 (p)   | 2025 (p)   |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Albanie                    | 3,4        | 3,3        | 3,5        |
| Bosnie-Herzégovine         | 1,7        | 2,8        | 3,0        |
| Kosovo                     | 3,3        | 4,0        | 4,0        |
| Macédoine du Nord          | 1,0        | 2,5        | 3,5        |
| Monténégro                 | 6,0        | 3,5        | 2,9        |
| Serbie                     | 2,5        | 3,5        | 4,0        |
| <b>Balkans occidentaux</b> | <b>2,5</b> | <b>3,3</b> | <b>3,7</b> |

Sources : BERD.

## Approbation du Conseil européen de la facilité pour les réformes et la croissance pour les Balkans occidentaux

Selon un communiqué du 7 mai dernier, le Conseil européen a adopté la création de la facilité pour la réforme et la croissance des Balkans occidentaux visant à soutenir les réformes liées à la reprise de l'Acquis de l'UE et le développement économique des pays de la région.

Cette facilité est le pilier financier du plan de croissance pour les Balkans occidentaux. Elle couvrira la période 2024-2027 et devrait permettre d'octroyer jusqu'à 2 Mds EUR de subventions et 4 Mds EUR de prêts aux six Balkans occidentaux.

## Albanie

### Signature d'un projet « Environnement propre et durable pour la mer bleue »

Le Ministère des Finances albanais a signé le 21 avril 2024 la [convention de financement](#) d'un projet « Environnement propre et durable pour la mer bleue » avec la Banque mondiale. Ce projet, qui prendra fin en mars 2029, est soutenu par l'institution internationale à hauteur de 75 MEUR. Il vise à réduire la pollution de la rivière Vjosa,

dernière rivière sauvage d'Europe classée comme parc national, et à promouvoir le développement du tourisme durable.

## **Prêt de 30 MEUR de la BERD pour la construction d'une centrale photovoltaïque**

La BERD a accordé un [prêt de 30 MEUR](#) à l'entreprise publique KESH pour la construction d'une centrale photovoltaïque de 50 MW près de Belsh. La production de la centrale devrait représenter environ 1 % de la production nationale annuelle d'électricité. Le coût total du projet, qui s'élève à 40 MEUR, est également financé par une subvention de 8 MEUR du CIBO.

## **Moody's améliore la perspective de sa notation**

[L'agence de notation Moody's](#) a confirmé la note d'émetteur à long terme en devises et en monnaie locale de l'Albanie à B1 et a amélioré la perspective, de stable à positive. Cette amélioration intervient en raison de la consolidation budgétaire amorcée par le pays. L'agence de notation souligne également les réformes structurelles mises en œuvre dans le cadre de l'intégration à l'UE. En revanche, la confirmation des notes B1 traduit une diversification économique limitée et un secteur informel important.

# **Bosnie- Herzégovine**

## **Publication des prévisions de la Banque centrale**

Le 8 mai, la Banque centrale de Bosnie-Herzégovine a publié ses [projections macroéconomiques de printemps](#) pour 2024-2026. Selon l'institution, la croissance devrait accélérer à +2,6 % en 2024, après +1,6 % en 2023, en raison de la hausse attendue de la consommation des ménages, soutenue par l'augmentation des salaires et l'afflux de transferts de fonds de l'étranger. L'inflation devrait quant à elle ralentir à +2,6 % en 2024 après +6,1 % en 2023.

## **Publication par le FMI de l'évaluation PIMA de la Republika Srpska**

Le FMI a publié une [évaluation portant sur la gestion des investissements publics](#) (PIMA) de la Republika Srpska. Le document réalise un état des lieux de la gestion des investissements publics au sein de l'entité et formule huit recommandations, dont : 1/ la

création d'une exigence réglementaire d'évaluation, selon les normes internationales, systématique et rigoureuse des investissements ; 2/ l'amélioration de la planification budgétaire à moyen terme ; 3/ la publication des coûts totaux des projets pluriannuels ; 4/ l'établissement d'un cadre de gestion de portefeuille pour tous les grands projets. Ces recommandations sont jugées hautement prioritaires.

## **Émission d'obligations d'État par la Republika Srpska**

En avril dernier, la Republika Srpska a émis pour 5,1 MEUR (10 MBAM) d'obligations d'État à 5 ans à un taux d'intérêt de 6 % par an.

# **Kosovo**

## **Fitch attribue au Kosovo la note « BB- » ; avec perspectives stables**

[Fitch Ratings](#) a attribué au Kosovo une note de défaut émetteur à long terme en devises étrangères de 'BB-' avec perspectives stables. L'institution justifie sa notation par un ratio de dette publique faible, une position de créancier extérieur net et un secteur bancaire sain. Fitch prévoit une croissance moyenne du PIB de +4 % en 2024-2025, alimentée par d'importants envois de fonds et des investissements immobiliers de la diaspora, tandis que l'inflation devrait rester relativement faible, autour de +2,5 % en moyenne en 2024 et 2025.

## **Hausse des IDE entrants**

Au cours des deux premiers mois de l'année, [les flux d'IDE au Kosovo](#) ont atteint 141,1 MEUR, soit une augmentation de +13,0 % en g.a. Cette croissance est soutenue par le secteur immobilier et financier, provenant principalement d'Allemagne, de Suisse et du Royaume-Uni. Il est à noter que les IDE entrants au Kosovo ont totalisé 844,3 MEUR en 2023, après avoir atteint 732 MEUR en 2022.

# **Macédoine du Nord**

## **Versement de la première tranche de l'AMF**

La [Commission européenne](#) a accordé, le 10 mai 2024, un prêt de 50 MEUR à la Macédoine du Nord. Ce prêt correspond à la première tranche d'assistance macro-financière (AMF) de 100 MEUR en cours depuis juillet 2023. Son versement était soumis à l'adoption de

réformes dans les domaines des finances publiques, de la formalisation de l'économie, de l'efficacité énergétique ainsi que de la nouvelle stratégie de réforme judiciaire.

## Révision des prévisions de la Banque centrale

La [Banque centrale](#) a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la période 2024 et 2025, à respectivement +2,6 % et +3,6 % contre +3,0 % et +4,0 % prévus précédemment. L'institution justifie cette décision par la baisse des investissements et de la demande extérieure ainsi que par le retard de mise en œuvre des projets d'infrastructure publique. La Banque nationale prévoit un ralentissement progressif de l'inflation à 3,5 % pour 2024, puis à 2,0 % sur la période 2025-2026.

## Résultats des élections présidentielles et parlementaires du 8 mai 2024

Le 8 mai dernier, G. Siljanovska du parti conservateur de droite VMRO-DPMNE a remporté l'élection présidentielle en recueillant 69 % des voix (plus de 560 000 voix) face au Président sortant S. Pendaorvski du parti social-démocrate SDSM. Le même jour, la coalition d'opposition de droite menée par VMRO-DPMNE a remporté les élections parlementaires avec 44 % des voix et 58 sièges, proche d'une majorité absolue (61 sièges). La coalition sortante de centre-gauche menée par le SDSM a perdu 28 sièges et s'est effondrée à 14 % du vote populaire (18 sièges). Le front européen, alliance menée par l'Union démocratique pour l'intégration, a remporté 19 sièges. La coalition VLEN, représentant des minorités du pays, a remporté 13 sièges. La Gauche, parti nationaliste et eurosceptique, ainsi que le parti Pour notre Macédoine, ont chacun remporté 6 sièges.

# Monténégro

## Prêt de 35 MEUR de la BERD à CEDIS

La BERD a annoncé, le 13 mai, la possibilité d'octroi d'un prêt de 35 MEUR à la société de distribution d'électricité du Monténégro (CEDIS) pour l'achat et la mise en œuvre du système SCADA/ADMS (système avancé de gestion de distribution) et de nouveaux compteurs intelligents. Ce projet devrait permettre la réduction des pertes techniques (de 10 à 30 %) et des pannes sur le réseau ainsi qu'une meilleure intégration de nouvelles sources d'énergies renouvelables et l'amélioration du niveau de cybersécurité.

## Dégradation du solde commercial au premier trimestre

Le déficit de la balance commerciale atteint 708 MEUR, soit une augmentation de +17,3 % en g.a. au T1 2024. Les importations ont enregistré une hausse de +3,9% en g.a., à 858,8 MEUR, et les exportations une baisse de -31,2 %, soit 150,8 MEUR. Les échanges commerciaux de biens au T1 se sont élevés à environ 1 Md EUR, soit une baisse de -3,4 % en g.a.

## Serbie

### **Visite officielle du Président de la République populaire de Chine, Xi Jinping, à Belgrade**

Dans le cadre d'une visite officielle, le Président de la République populaire de Chine s'est rendu à Belgrade les 7 et 8 mai. Ce déplacement a donné lieu à la signature d'une Déclaration conjointe entre le président de la République de Serbie et le président de la République populaire de Chine portant sur le renforcement du partenariat stratégique des deux pays ainsi que sur l'établissement d'une communauté de coopération serbo-chinoise. Plusieurs mémorandums d'entente et accords de coopération ont également été signés dans le domaine des infrastructures routières et ferroviaires, du commerce électronique, de la géologie et de l'exploitation minière, du développement vert et durable, de l'économie numérique et des technologies de l'information et de la communication.

### **Création du Conseil des associations et chambres de commerce européennes**

Treize associations professionnelles européennes et les chambres bilatérales représentant les intérêts des entreprises à capital européen en Serbie se sont regroupées afin de créer le Conseil des associations et chambres de commerce européennes en Serbie (CEBAC – Council of European business associations and chambers). En présence du Commissaire européen à l'élargissement, Olivér Várhelyi, le mémorandum sur la création de ce Conseil a été signé le 14 mai par 13 organisations : la Chambre de commerce et d'industrie franco-serbe, l'Association des entreprises belgo-serbe, la Confindustria Serbie, le Club d'affaires croate, la Chambre de commerce anglo-serbe, l'Association hellénique de commerce de Serbie, la Chambre de commerce italo-serbe, l'Association d'affaires néerlandais-serbe, l'Association de commerce polono-serbe, la Chambre de commerce germano-serbe, l'Alliance d'affaires nordique, le Club d'affaires slovène, et la Chambre de commerce suisse-serbe. L'objectif principal du CEBAC est le développement et l'amélioration du cadre d'affaires juridique, institutionnel et concurrentiel pour le bon fonctionnement de toutes les entreprises en Serbie, à la fois celles à capital international et local. On estime que plus de 5 000 entreprises à capitaux européens opèrent en Serbie, employant plus de 200 000 personnes dans ce pays. L'Union

européenne est le principal partenaire commercial de la Serbie, tant à l'importation qu'à l'exportation.

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

Responsable de la publication : Service économique des Balkans occidentaux

Rédaction : Pierre GRANDJOUAN, Céline HÉRICHER, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Julie BOUVRY, Lucas PETRONIJEVIC

[Abonnez-vous](#)