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 27 novembre 2026

Edito – Intégration graduelle, intégration partielle ?

Nouvelle semaine marquée par l'actualité européenne dans les Balkans occidentaux.

Le 19 novembre, **le Monténégro a obtenu la clôture provisoire de deux chapitres supplémentaires**, sur la fiscalité (chapitre 16) et sur la politique régional (chapitre 22), portant le nombre total de chapitres clos à vingt-cinq sur trente-trois.

Le 23 novembre, s'est tenue à Rome la **cérémonie d'inauguration de TIPS Clone, une plateforme de paiement instantané** mis en place par la Banque d'Italie pour le compte des pays des Balkans occidentaux (hors Serbie) et basé sur le système européen *TARGET Instant Payment Settlement*.

Le 25 novembre, **Bruxelles a accueilli le deuxième sommet UE-Balkans de l'année**, après celui de Tivat en juin. Les chefs d'Etat et de gouvernement se sont notamment félicités des progrès en matière d'intégration graduelle (adhésions au SEPA, négociations sur l'itinérance) et de l'avancée des négociations pour le Monténégro et l'Albanie. La présidente de la Commission Ursula von der Leyen a également annoncé, en conclusion du Sommet, la mise en paiement dans les prochaines semaines de 335 M EUR au titre du Plan de croissance en faveur de l'Albanie, de la Macédoine du Nord et du Monténégro.

Le 26 novembre, enfin, à l'occasion d'une conférence UE-BO sur l'investissement à Tirana, la **Commission a annoncé le déblocage de 30 M EUR en faveur des start-ups innovantes** de la région.

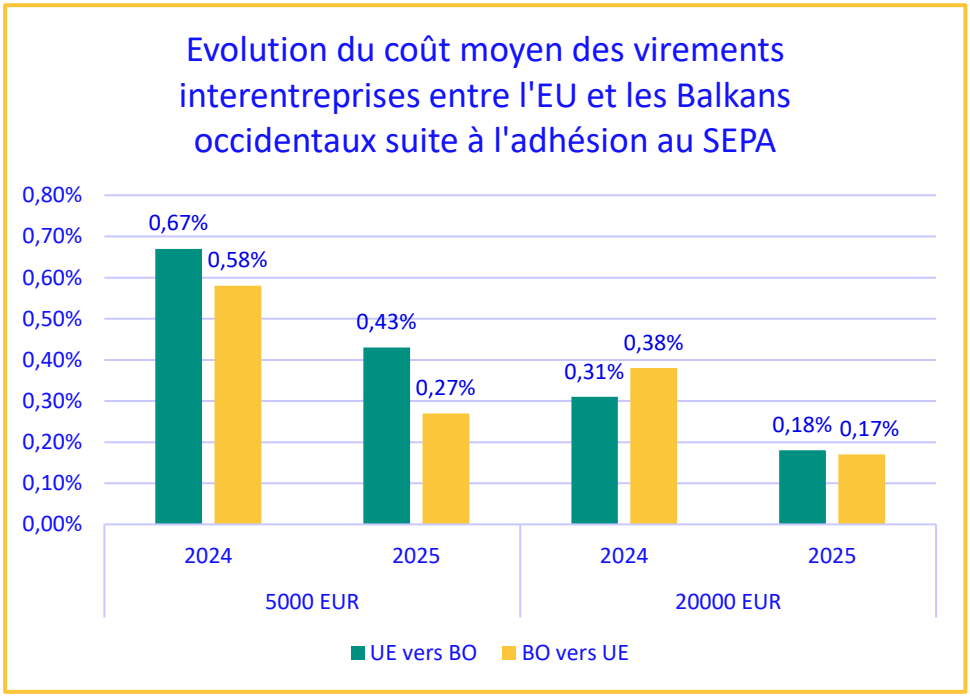
Les Balkans occidentaux progressent donc sur le chemin de l'accession. Seule absente de ces séquences, la Serbie, dont la transition politique est encore en cours. Son nouveau président par intérim a préféré se concentrer sur les affaires intérieures, notamment l'annonce de l'élection présidentielle pour le 27 décembre, plutôt que de se rendre à Bruxelles où la Commission n'a d'ailleurs annoncé aucun déboursement de fonds en faveur de Belgrade. Une indication de l'importance qu'accorde la nouvelle majorité aux questions européennes ?

Dans le reste des actualités de la semaine de cette région :

- Missions de suivi macroéconomique du FMI en Albanie et au Monténégro ;
- Creusement du déficit commercial en Bosnie-Herzégovine et au Kosovo ;
- Ouverture d'un poste frontière unique entre l'Albanie et la Macédoine du Nord.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Sources : Banque mondiale. NB : en 2025, l'Albanie, la Macédoine du Nord, le Monténégro et la Serbie ont rejoint la zone unique de paiement SEPA. La Bosnie-Herzégovine et le Kosovo sont également candidats et pourraient rejoindre la zone en 2027.

Région

Achèvement du système de paiements instantanés TIPS pour la région

La Banque d'Italie a inauguré le 23 novembre à Rome la plateforme TIPS, conçue pour cinq pays des Balkans occidentaux. L'Albanie, le Kosovo et la Macédoine du Nord l'ont rejointe à cette occasion. La Bosnie-Herzégovine et le Monténégro y participent depuis son démarrage, en juillet 2026. Développée par la Banque d'Italie avec l'accord de l'Eurosystème, la plateforme reprend la technologie du système européen de paiements instantanés (TIPS), dont elle reste toutefois indépendante. Elle permet des paiements instantanés en monnaie nationale et en euros, à toute heure. Dans le détail, si la plateforme est commune, chaque pays l'utilise uniquement pour ses paiements nationaux, la plateforme ne permettant pas, à ce stade, de virements instantanés entre les pays participants. A titre d'ordre de grandeur et selon le gouverneur de la Banque d'Albanie, G. Sejko, le système pourrait faire économiser 400 M EUR à l'économie albanaise.

Sommet UE-Balkans occidentaux à Bruxelles

Les dirigeants de l'UE et des BO se sont réunis le 25 novembre à Bruxelles, pour le deuxième sommet de l'année après celui de Tivat en juin. Présidée par A. Costa et U. von der Leyen, le sommet a été l'occasion de saluer les progrès de l'intégration progressive au marché unique, quatre partenaires (SRB, ALB, MKD, MNE) participent déjà à l'espace unique de paiement en euros (SEPA) et un cinquième, le Kosovo, a déposé sa candidature. Concernant le Plan de croissance (6 Md EUR), la Commission européenne a annoncé le décaissement dans les prochaines semaines de 338 M EUR à l'Albanie, au Monténégro et à la Macédoine du Nord. Ces fonds proviennent notamment des enveloppes perdues par les trois autres pays faute de réformes menées à temps. Concernant la Serbie, le pays est absent du sommet, son nouveau gouvernement n'étant pas encore formé.

Inauguration d'un passage frontalier à guichet unique avec l'Albanie

Le 22 novembre 2026, les Premiers ministres nord-macédonien Hristijan Mickoski et albanais Edi Rama ont inauguré un système de passage frontalier à guichet unique au poste de Qafasan-Qafë Thanë. Baptisé « One Stop Shop », ce dispositif regroupe les contrôles frontaliers en un même point, permettant aux voyageurs de ne s'arrêter qu'une seule fois.

Il vise à réduire les délais d'attente et à faciliter la circulation des personnes et des marchandises entre les deux pays. L'initiative doit également soutenir le tourisme, notamment autour du lac d'Ohrid, dans les villes d'Ohrid et de Struga ainsi que vers le littoral albanais. Les deux dirigeants ont annoncé leur intention d'étendre ce fonctionnement à d'autres postes frontaliers communs.

Albanie

Article IV : le FMI recommande un resserement monétaire et budgétaire

À l'issue de sa mission Article IV, le FMI salue la résilience de l'économie albanaise face aux chocs externes, mais recommande un resserrement monétaire, un renforcement de la surveillance du crédit et une maîtrise des dépenses publiques afin de contenir l'inflation et de préserver les marges budgétaires. Il souligne également les risques liés au vieillissement démographique, à l'émigration et aux tensions sociales, appelant à des réformes structurelles pour soutenir la croissance à moyen terme. Le rapport définitif est attendu en décembre 2026.

Poursuite de la baisse des prix plafonds des carburants

Le 24 novembre 2026, le Conseil de la transparence a abaissé les prix maximaux de vente au détail du gazole à 2,18 EUR/litre (–0,07 EUR par rapport au 19 novembre), de l'essence à 1,77 EUR/litre (–0,01 EUR) et du gaz de pétrole liquéfié (GPL) à 0,77 EUR/litre (–0,02 EUR). Initialement créé en 2022 et réactivé en septembre 2026, cet organe est chargé de plafonner temporairement les prix des carburants en Albanie, selon une méthode intégrant les cours internationaux, les taxes et les marges commerciales autorisées. Cette décision prolonge le mouvement global de baisse observé depuis fin octobre : entre le 30 octobre et le 24 novembre, les plafonds du gazole et de l'essence ont diminué respectivement de 10,6 % et de 11,2 %. Les nouveaux plafonds restent applicables jusqu'à une nouvelle décision du Conseil.

Indemnisation des petites entreprises touchées par les manifestations d'octobre

La commission parlementaire de l'Économie a approuvé le dispositif d'indemnisation des petites entreprises endommagées lors des manifestations du 13 au 22 octobre 2026. Les versements devraient débuter en janvier 2027, le dispositif couvre 100 % des dommages matériels non couverts par une assurance, pour les entreprises dont le

chiffre d'affaires déclaré en 2025 est inférieur 156 000 EUR. Les dommages déclarés atteignent 3,59 M EUR, mais le montant définitif des indemnisations dépendra des vérifications de l'administration fiscale et d'experts agréés.

Bosnie-Herzégovine

Creusement du déficit commercial de 12,1 % en g.a

Sur la période janvier-octobre 2026, le déficit commercial s'est creusé de 12,1 % en g.a., à 12,1 Mds BAM (6,19 Mds EUR), les importations (+9,2 %) progressant plus rapidement que les exportations (+7 %). Le taux de couverture a reculé à 55,6 %, contre 56,7 % un an auparavant. Cette évolution reflète notamment l'alourdissement de la facture énergétique. Les importations de pétrole et de produits pétroliers ont augmenté de 50,1 %, à 2,85 Mds BAM (1,46 Md EUR), contribuant à hauteur d'environ 40 % à la hausse totale des importations. En octobre, exportations et importations ont atteint des niveaux records, en hausse respective de 12,5 % et 13,8 % en g.a.

Appel d'offres pour la collecte de données immobilières

L'Administration pour les affaires géodésiques et juridiques foncières de la Republika Srpska lance un appel d'offres pour la collecte et le traitement de données immobilières. D'une valeur de 23,1 M EUR, ce projet est financé par la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD) et vise à moderniser l'administration foncière. La date limite est fixée au 16 décembre.

Kosovo

Hausse de 8,5 % du déficit commercial en octobre

Selon l'Agence des statistiques du Kosovo (ASK), le déficit commercial atteint 575,1 M EUR en octobre 2026, en hausse de 8,5 % en g.a. Les exportations progressent (+35,3 %), à 124,2 M EUR, soit leur plus haut niveau mensuel de l'année. Les importations demeurent plus élevées, atteignant 699,3 M EUR, mais affichent une progression plus modérée (+12,5 %). De fait, le taux de couverture reste faible mais s'améliore à 17,8 % (vs 17 % en septembre). Les pays du CEFTA absorbent plus de la

moitié des exportations kosovares (53,1 %), soit 65,9 M EUR, en hausse de 66,4 % en g.a.

Macédoine du Nord

Emission d'obligations citoyennes à 4,6 % jusqu'au 1er décembre

Le 21 novembre, le ministère des Finances a annoncé l'ouverture des souscriptions à la quatrième émission d'obligations citoyennes, ouvertes jusqu'au 1er décembre 2026 auprès des banques commerciales. Le montant proposé s'élève à 1,6 M EUR, avec une souscription minimale de 162 EUR. Ces titres, libellés en denars et d'une maturité de deux ans, offrent un taux d'intérêt annuel fixe de 4,6 %. L'adjudication est prévue le 3 décembre, pour un remboursement du capital le 11 décembre 2028 et des versements d'intérêts les 11 décembre 2027 et 2028. Les trois émissions précédentes avaient mobilisé respectivement 23,5 M EUR et 17,6 M EUR en 2023, puis 33 M EUR en 2025. Cette opération permet à l'État de mobiliser directement l'épargne des ménages pour financer ses besoins budgétaires.

Hausse du salaire net réel de 5,2 % en septembre en g.a.

Selon Makstat, le salaire net mensuel moyen a atteint 49 141 MKD (environ 800 EUR) en septembre 2026, en hausse de 8,1 % sur un an en termes nominaux et de 5,2 % en termes réels. La progression des salaires nominaux est de 11,6 % dans l'approvisionnement en eau et la gestion des déchets, 10,6 % dans les services administratifs et de soutien et 10 % dans le commerce et la réparation automobile. Par rapport à août, les salaires ont principalement augmenté dans les industries extractives (+6 %) et manufacturières (+3 %).

Monténégro

Clôture provisoire de deux chapitres de négociation

Le 19 novembre, le Monténégro et l'UE ont provisoirement clôturé les chapitres 16 (fiscalité) et 22 (politique régionale), portant à 25 sur 33 le nombre de chapitres clôturés. Podgorica vise l'achèvement des négociations d'adhésion d'ici fin 2026 et une adhésion à l'UE en 2028.

Creusement du déficit et hausse des emprunts en 2026

Le Parlement a adopté le budget révisé pour 2026, portant les recettes à 3,1 Mds EUR (+25 M EUR) et les dépenses à 3,45 Mds EUR (+90 M EUR). Le déficit s'accroît de 70 M EUR, à 348 M EUR, tandis que les besoins d'emprunt augmentent de 80 M EUR, à 568 M EUR. Les dépenses d'investissement reculent de 305 à 303 M EUR. La révision prévoit également 13 M EUR supplémentaires de masse salariale publique et près de 13 M EUR d'aide exceptionnelle aux retraités. Les subventions à l'emploi des personnes handicapées sont relevées de 24 à 45,8 M EUR.

Appel à manifestations d'intérêt pour une étude sur les déchets municipaux

Le ministère de l'Écologie, du Développement durable et du Développement de la région Nord lance un appel à manifestations d'intérêt pour une étude nationale sur les déchets municipaux, incluant les déchets d'emballages plastiques. Financé à hauteur de 40 M EUR par la Banque mondiale, ce projet s'inscrit dans le cadre du programme de réforme de la gestion des déchets (WMRP). La date limite est fixée au 2 décembre.

Conclusions de la mission du FMI de novembre 2026

À l'issue de la mission menée du 11 au 24 novembre, le FMI prévoit une croissance de 3,5 % en 2026, avant une stabilisation autour de 3 % à moyen terme, soutenue par le tourisme, l'investissement et la reprise de la production électrique. La stratégie « Euro Model » proposée par le gouvernement stimulerait temporairement la croissance (4,5 % en 2027), mais porterait l'inflation à 9 %, le déficit public à 9 % du PIB et la dette à 72 % en 2029. Le déficit courant, déjà élevé (18,6 % du PIB en 2026), dépasserait 20 % à moyen terme, sous l'effet de la dégradation de la compétitivité. Le FMI préconise un ajustement budgétaire visant un excédent primaire de 1 % du PIB, une modération salariale liée à la productivité et un renforcement de l'investissement public. La croissance rapide du crédit (+16,7 % aux ménages) et des prix immobiliers (+17,1 %) appelle également une vigilance accrue.

Serbie

Confirmation de la note souveraine, perspective positive

Le 20 novembre, Fitch a confirmé la note de la Serbie à « BB+ », avec une perspective positive, et a relevé sa prévision de croissance pour 2026 à

3,5 % (contre 2,8 %), tout en anticipant une dette publique stable autour de 44 % du PIB. Les ventes nettes de devises de la NBS auraient atteint 1,3 Md EUR sur janvier-octobre, contre 580 M EUR sur l'ensemble de 2025. Malgré les tensions de liquidité liées à ALTA Bank et à Poštanska štedionica, Fitch n'anticipe pas de risque systémique. Les priorités du nouveau gouvernement portent notamment sur le budget 2027, le contrat gazier avec la Russie et la cession de la participation russe dans NIS.

Soutien à la liquidité de « Poštanska štedionica » par des rachats anticipés de dette publique

Dans le cadre d'un programme de rachat anticipé de 55 Mds RSD (468 M EUR) au T4 2026, l'État a racheté en novembre 32,86 Mds RSD (279 M EUR) d'obligations souveraines à 5, 10 et 12 ans. Les rendements acceptés se sont établis à 5,50 % pour les obligations à cinq ans et à 5,99 % pour celles à dix ans. Selon l'Administration de la dette publique, ces opérations visent à apporter des liquidités supplémentaires en dinars à la banque publique « Poštanska štedionica ». Deux adjudications restent prévues les 2 et 4 décembre, pour respectivement 15 Md RSD (127,5 M EUR) et 5 Md RSD (42,5 M EUR).

Acquisition intégrale de Energoprojekt par Napred a.d.

Fondé en 1951, Energoprojekt est un groupe serbe d'ingénierie et de construction, présent dans l'énergie, les infrastructures, la gestion de l'eau et le bâtiment. Coté à la Bourse de Belgrade depuis 2001, il en a été radié le 18 novembre 2026, suite à l'acquisition des actions des particuliers par Napred Razvoj, devenu propriétaire de 100 % du capital. Le consortium avait porté sa participation à 90,21 % en juillet, après l'acquisition de 33,89 % détenus par l'État. Le rachat des 1,06 million d'actions restantes, au prix unitaire de 452,25 RSD, a été temporairement suspendu en août à la suite d'une décision judiciaire, avant de reprendre en septembre.

Convocation des élections présidentielles

Le président de l'Assemblée nationale, Aleksandar CUPIC, faisant fonction de président de la République, a convoqué, le 26 novembre, les élections présidentielles, qui se tiendront le 27 décembre 2026.