

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 16 octobre 2026

Edito

Comme à chacune de ses assemblées semestrielles, le FMI a mis à jour cette semaine l'ensemble de ses prévisions économiques. Son message est que l'économie mondiale se montre plus résiliente que prévue face aux crises géopolitiques, notamment la guerre au Moyen-Orient.

Le Fonds maintient sa prévision de croissance globale à 3,1 % pour cette année mais a revu à la hausse sa prévision pour l'année prochaine à 3,4 % alors qu'elle anticipait 3,2 % pour 2027 il y a six mois. Il alerte néanmoins sur l'accélération de l'inflation et la baisse des amortisseurs budgétaires, appelant à des réformes rapides notamment dans les pays importateurs d'énergie.

Cette analyse de résilience mondiale se retrouve en partie dans les prévisions du FMI pour les BO : l'ensemble des pays de la région a vu ses prévisions de croissance revues à la hausse, jusqu'à 0,5 point de pourcentage pour la Serbie cette année.

Le FMI a fait des corrections plus importantes sur ses prévisions d'inflation qui avaient été produites au déclenchement de la guerre au Moyen-Orient : 4 points de pourcentage en moins pour la Serbie cette année (3% au lieu des 7 % attendus dans les prévisions d'avril), mais 1 point en plus au Kosovo (à 6,8 %).

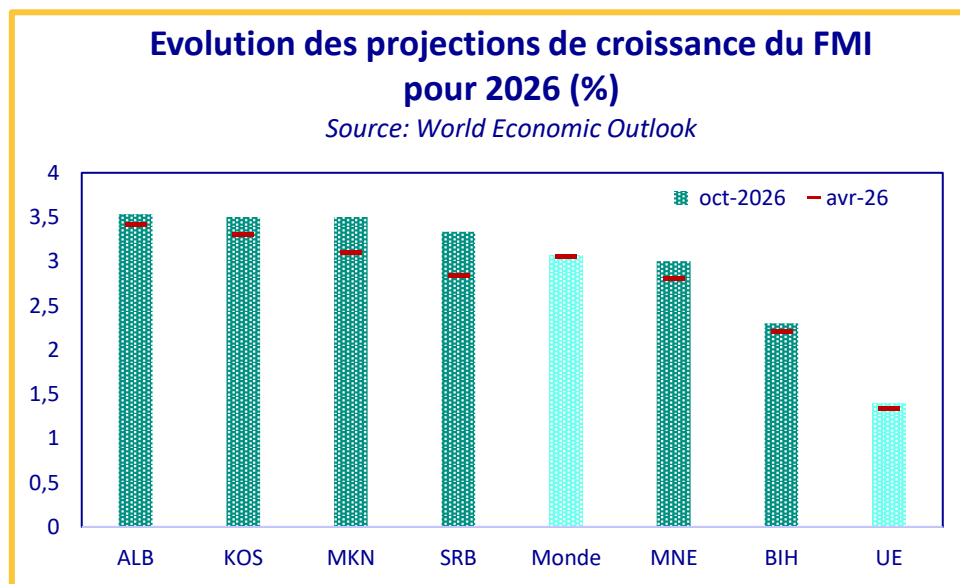
En tout état de cause, la région va rester l'une des plus dynamiques d'Europe avec des taux de croissances compris entre 3 et 4 % sur les deux prochaines années ; hors Bosnie-Herzégovine qui plafonne juste en dessous de 2,5 %. La croissance dans le reste de l'UE est attendue en moyenne à 1,4 % cette année et 1,3 % l'année prochaine.

Et dans le reste des actualités de la semaine :

- Clôtures provisoires de chapitres de négociations d'adhésion à l'UE au Monténégro et en Albanie
- Accélération de l'inflation en Serbie, au Monténégro et au Kosovo, et
- Baisse des réserves de change de la Serbie de 946 M EUR.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Région

Prévisions du FMI de croissance pour les Balkans occidentaux

Le Fonds monétaire international (FMI) a publié son rapport [World Economic Outlook](#). Ce dernier prévoit une croissance du PIB de 3,5 % en Albanie en 2026 (+0,1 pb par rapport à avril) et 3,2 % en 2027 (inchangé par rapport à avril) ; de 2,3 % (+0,1 pb) et 2,6 % (+0,1 pb) en Bosnie-Herzégovine ; de 3,5 % (+0,2 pb) et 3,6 % (-0,2 pb) au Kosovo ; de 3,0 % (+0,2 pb) et 2,8 %

(+0,1 pb) au Monténégro ; de 3,5 % (+0,4 pb) et 3,2 % (+0,2 pb) en Macédoine du Nord et de 3,3 % (+0,2 pb) et 4,0 % (+0,5 pb) en Serbie. A titre de comparaison, la croissance pour l'Union européenne est attendue à 1,4 % (+0,1 pb) en 2026 et 1,5 (+0,1 pb) en 2027. Les risques baissiers sur la croissance demeurent la prolongation des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, susceptibles d'entretenir les pressions inflationnistes et le ralentissement du commerce mondial.

	2026 (prévision d'avril)	2026 (prévision d'octobre)	2027 (prévision d'avril)	2027 (prévision d'octobre)
SRB	2,8%	3,3%	3,5%	4,0%
BIH	2,2%	2,3%	2,7%	2,6%
MNE	2,8%	3,0%	2,7%	2,8%
MKD	3,1%	3,5%	3,0%	3,2%
XKX	3,3%	3,5%	3,8%	3,6%
ALB	3,4%	3,5%	3,2%	3,2%
UE	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%

Intégration au marché unique numérique européen : le 8e sommet des Balkans occidentaux

Le [huitième sommet numérique](#) des Balkans occidentaux s'est tenu du 12 au 14 octobre 2026 à Herceg Novi, au Monténégro, sous l'égide du ministère monténégrin de l'Administration publique en partenariat avec le Conseil de coopération régionale (RCC). L'évènement a réuni des représentants des six économies de la région, de l'Union européenne et du secteur privé. Les discussions ont porté notamment sur l'intelligence artificielle, la cybersécurité et les infrastructures numériques, l'objectif étant de renforcer la connectivité de la région au marché unique numérique européen (MUN).

Albanie

Clôture provisoire du chapitre 20 d'adhésion à l'UE

Ce mardi 13 octobre, le Conseil de l'UE a approuvé [la clôture provisoire du chapitre 20 « politique d'entreprises et politique industrielle »](#) dans le cadre des négociations d'adhésion à l'UE. Cette décision est justifiée par l'alignement des politiques industrielles et PME avec l'UE. L'Albanie a ouvert les 33 chapitres des négociations et en a provisoirement clôturé 4. L'UE souligne toutefois des points d'attention sur les secteurs du tourisme,

de la construction, ainsi que sur la nécessité d'adopter une loi unifiée sur l'investissement.

Maintien du taux directeur à 2,5 %

Le Conseil de surveillance de la Banque d'Albanie a annoncé [le maintien du taux directeur à 2,5 %](#). Malgré les pressions inflationnistes, l'économie albanaise fait preuve de résilience, avec une croissance projetée à 4,0 % en 2026 par le ministère des finances. L'inflation annuelle devrait toutefois s'accélérer à 3,2 % (contre 2,2 % en 2025). Le taux directeur est inchangé depuis juillet 2025, mais la Banque d'Albanie signale la possibilité d'un resserrement monétaire dans les mois à venir.

Bosnie-Herzégovine

Hausse des réserves de change

Les [réserves de change](#) de la Banque centrale de Bosnie-Herzégovine ont progressé de 11 % en g.a. en août, à 19,91 Md BAM (10,2 Md EUR), soit une hausse de 1,97 Md BAM sur un an. Elles couvrent intégralement les engagements monétaires, conformément aux exigences du régime de caisse d'émission, dont le respect a été confirmé en août. Les réserves nettes de change s'établissaient à 19,89 Md BAM, déduction faite des engagements envers les non-résidents, principalement liés aux comptes du FMI auprès de la banque centrale. Le dispositif, fondé sur l'arrimage du mark convertible à l'euro, limite la conduite d'une politique monétaire indépendante et interdit le financement monétaire des dépenses publiques.

Kosovo

Accélération de l'inflation en septembre

Selon [l'Agence des statistiques du Kosovo \(ASK\)](#), l'indice harmonisé des prix à la consommation a progressé de 7,8 % en glissement annuel en septembre 2026 (vs 7,3 % en août) et de 0,2 % en glissement mensuel. L'accélération annuelle s'explique principalement par l'augmentation des prix du transport (+23,9 %) et du logement, de l'eau, de l'électricité, du gaz et des autres combustibles (+11,9 %). Les prix des produits alimentaires

et des boissons non alcoolisées ont, quant à eux, progressé de 2,4 % sur un an.

Un prêt de 41 M EUR pour les hôpitaux

La BEI et la Banque de développement du Conseil de l'Europe (CEB) ont accordé un [prêt de 41 M EUR](#) visant à moderniser les équipements médicaux de sept établissements hospitaliers publics au Kosovo. Chaque banque apportera 20,5 M EUR, tandis que le projet bénéficiera également d'une subvention de l'Union européenne de 1,25 M EUR pour les études préparatoires. Ces investissements devraient améliorer la prise en charge d'environ 1,6 million d'habitants.

Macédoine du Nord

Début de la construction de l'autoroute Bukojcani-Kicevo

Mardi 12 octobre, le ministre macédonien des transports, [a annoncé le début des travaux du tronçon autoroutier Bukojcani-Kicevo \(11,5 km\)](#). Prévu sur quatre ans, le projet est financé par un prêt de 119 M EUR de la BERD, une subvention de 20 M EUR de l'UE et 0,3 M EUR du Fonds européen pour les Balkans occidentaux. Il permettra ainsi de compléter la liaison entre Skopje et Ohrid sur le corridor paneuropéen VIII.

Appel d'offres pour le réseau de Bus Rapid Transit (BRT) financé par la BERD

La ville de Skopje a lancé un [appel d'offres](#) pour la construction de sa première ligne du réseau Bus Rapid Transit (BRT). Ce projet, financé par un prêt de 70 M EUR de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) inclut la construction et la modernisation de deux dépôts (Novo Lisice et Gorce Petrov) et prévoit à terme une deuxième ligne avec l'acquisition d'une nouvelle flotte de tram-bus. La date limite pour les soumissionnaires est fixée au 2 novembre 2026.

Monténégro

Clôture des chapitres 17, 18 et 19

Le Monténégro, qui a entamé les négociations en 2012, a clôturé provisoirement trois chapitres supplémentaires [le 12 octobre](#) : 17 - politique économique et monétaire, 18 - statistiques et 19 - politique sociale et de l'emploi. Le nombre de chapitre clos atteint désormais 21 sur un total de 33. Le pays espère finaliser les 12 chapitres restants d'ici la fin de l'année 2026. La commissaire Kos a indiqué que, le cas échéant, le pays pourrait signer son traité d'adhésion durant l'été 2027 et, sous réserve de ratification de l'ensemble des Etats déjà membres, rejoindre l'Union européenne en 2028 en tant que 28^{ème} Etat membre.

Un prêt syndiqué de 400 M EUR pour le service de la dette

Le Monténégro a contracté le 9 octobre [un prêt syndiqué de 400 M EUR](#) auprès de neuf institutions financières internationales, dont Merrill Lynch International, KfW IPEX-Bank, First Abu Dhabi Bank, BBVA, OTP Bank Group, Erste Group, Intesa Sanpaolo et Eurobank Private Bank Luxembourg, afin de sécuriser le service de la dette en 2027-2028. Les besoins de financement sur la période sont estimés à 2,1 Mds EUR, dont 1,5 Md EUR de dettes arrivant à échéance, avec près de 1,2 Md EUR à rembourser dès 2027. Une partie du prêt financera également des investissements stratégiques. D'une maturité de sept ans, le prêt est assorti d'un taux variable (EURIBOR à six mois + 250 points de base) et de remboursements semestriels. Cette souscription vise à limiter les risques de refinancement et l'exposition aux fluctuations des marchés, tout en préservant la stabilité budgétaire.

Inflation en hausse de 5,2 % en g.a. en septembre

D'après [MONSTAT](#), l'inflation a atteint 5,2 % en septembre (contre +4,5 % en août), sous l'effet de fortes hausses de prix dans les transports (+18,5 % en g.a.), les boissons alcoolisées et le tabac (+10,3 % en g.a.), les prix dans la restauration et l'hébergement (+6,6 %), des technologies de l'information et de la communication (TI) (+5,7 %). Au cours des neuf premiers mois de 2026, les prix à la consommation étaient en moyenne supérieurs de 3,7 % à ceux de la même période en 2025.

Serbie

Baisse des réserves de change brutes de 946 M EUR en septembre

Selon la Banque centrale, [les réserves de change brutes](#) de la Serbie ont diminué de 946 M EUR en septembre, à 29,85 Md EUR, couvrant 6,7 mois d'importations de biens et services. Les réserves nettes ont reculé de 770 M EUR, à 25,55 Md EUR, sous l'effet notamment du remboursement de 400 M EUR de dette publique en devises et d'une vente nette de devises de 230 M EUR par la NBS, principalement pour répondre à la demande liée aux importations énergétiques. Les effets de marché ont réduit les réserves de 382 M EUR, en raison notamment de la baisse du cours de l'or. Les réserves d'or ont atteint un record de 55,1 tonnes, valorisées à 6,53 Md EUR (21,9 % des réserves brutes), malgré une baisse mensuelle de leur valeur de 428 M EUR. Les achats d'or ont atteint 2,6 tonnes depuis janvier.

L'inflation annuelle à 4,1 % en septembre

[L'inflation des prix à la consommation s'est accélérée à 4,1 % en septembre](#), contre 2,2 % en août, atteignant son plus haut niveau en 13 mois. Cette hausse, relativement conforme aux prévisions de la Banque nationale, s'explique par l'augmentation des prix des transports (+5,6 % en g.a.), des logements (+9,3 % en g.a.), de la santé (+7,3 % en g.a.) et des boissons alcoolisées et tabac (+5,8 % en g.a.). L'inflation a atteint 3,3 % sur les neuf premiers mois de 2026 par rapport à décembre 2025. Les mesures gouvernementales, telles que la réduction des droits d'accise sur les carburants et le recours aux réserves énergétiques stratégiques, ont également limité la répercussion de la hausse des prix de l'énergie. La banque centrale a maintenu son [taux directeur inchangé à 5,75 %](#), conservant ainsi le même niveau depuis septembre 2024.

Appel d'offres pour une assistance technique en matière d'efficacité énergétique

Le ministère des Finances a lancé un [appel d'offres](#) pour une assistance technique visant à renforcer les capacités du ministère des Mines et de l'Énergie en matière d'efficacité énergétique et d'alignement sur l'acquis européen. Le projet, financé par l'IPA III à hauteur de 1 M EUR hors TVA, prévoit notamment la mise à jour de la législation et des méthodologies

de suivi des économies d'énergie. La date limite pour les soumissionnaires est fixée au 17 novembre 2026.

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

[Abonnez-vous](#)