



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 3 juillet 2026

## Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

**330 M EUR**

Fonds du Plan de croissance qui pourraient être  
redistribués

## Région

### Réallocation envisagée de 330 M EUR des fonds du Plan de Croissance pour les Balkans Occidentaux

Par l'intermédiaire de son [porte-parole](#), la Commission a annoncé envisager une réallocation des fonds non distribués du Plan de Croissance.

Le 30 juin s'est achevée la période de grâce d'un an couvrant les deux premières tranches de réformes (décembre 2024-juin 2025). Les fonds associés à ces réformes sont théoriquement perdus pour leurs bénéficiaires. La Serbie et le Kosovo seraient concernés. Le cas de la Bosnie-Herzégovine est moins clair, car elle bénéficierait d'une période de grâce plus longue, ayant adopté son Agenda de réformes avec un an de

retard. Le règlement du Plan de croissance prévoit la possibilité d'allouer ces fonds à d'autres bénéficiaires.

Ainsi, la Commission estime que 330 M EUR pourraient être redistribués au bénéfice des pays qui sont aujourd'hui les plus avancés dans la mise en œuvre de leur agenda de réformes (Albanie, Macédoine du Nord, Monténégro). A mi-parcours, le Plan de croissance (2024-2027) n'a pas eu l'effet mobilisateur escompté dans les pays où le processus stagnait, à l'exception de la Macédoine du Nord, qui avance sur des étapes techniques.

## Albanie

### Prêt de 15 M EUR du Fonds Vert pour la Croissance à Vega Energy

Le Fonds vert pour la croissance ([Green for Growth Fund](#)) a octroyé un prêt de 15 M EUR à Vega Energy, entreprise albanaise leader du secteur des énergies renouvelables pour soutenir le développement de ses activités en Albanie, en Macédoine du Nord et au Kosovo. Il s'agit du premier prêt accordé à une entreprise albanaise par le fonds basé au Luxembourg (1,3 Mds EUR d'actifs sous gestion), lancé en 2009 à l'initiative de la BEI, de l'UE et de la KfW.

### Croissance de 3,7 % au T1 2026

Le PIB albanais a crû de 3,7 % au premier trimestre 2026, selon une première estimation [d'INSTAT](#). L'activité est portée par l'investissement et la consommation des ménages (croissance réelle de 3,9 % chacun) tandis que la consommation publique recule (-1,36 %). Au niveau sectoriel, l'administration, l'éducation et la santé induisent la plus forte contribution à la croissance (1,7 point ; pour une croissance réelle de 13,9 %).

### Une révision budgétaire orientée vers la défense, avec un effet neutre sur le déficit (2,3 % du PIB)

Le 30 juin, le [Conseil des ministres](#), par un acte normatif, a approuvé une révision budgétaire qui accroît les dépenses de 886,8 Mds ALL à 906,8 Mds ALL (de 9,2 à 9,6 Mds EUR) et les recettes de 823,1 Mds ALL à 843,1 Mds ALL (de 8,7 à 9 Mds EUR), avec un effet neutre sur le déficit (2,3 % du PIB). Cette révision budgétaire bénéficie principalement au budget de la défense, doté de 10,3 Mds ALL (109 M EUR) supplémentaires, lui permettant, d'après le ministre des Finances, Petrit Malaj, d'atteindre

2,6 % du PIB – une cible en progrès (2 % du PIB en 2025), mais encore éloignée de l’engagement albanais envers l’OTAN (3,5 % du PIB). Dès le 1<sup>er</sup> juillet, l’indexation des pensions sera mise en œuvre à la faveur de 872 M ALL additionnels (9,3 M EUR). La révision budgétaire prévoit des fonds supplémentaires pour les allocations aux enfants en situation de handicap et pour l’augmentation des salaires des pompiers et des personnels de santé. Le fonds de garantie souveraine a été abondé de 3 à 5 Mds ALL (de 31 à 53 M EUR), et étendu, au-delà des agriculteurs, aux MPME d’autres secteurs.

## Bosnie-Herzégovine

### Attribution à un consortium chinois du contrat pour la construction de la centrale solaire Trebinje 3

A l’issue d’un appel d’offres international publié en avril, la compagnie publique Elektroprivreda Republike Srpska (ERS) a attribué à un consortium chinois (le Groupe de coopération économique et technique internationale du Shandong, Cewud Energy Construction Investment (Hubei), Shandong Road and Bridge Construction Group) [un contrat](#) de 63 M BAM (32 M EUR hors TVA) pour la construction de la centrale solaire Trebinje 3. Le projet, dont la réalisation est prévue sur 18 mois avec une garantie de cinq ans, s’inscrit dans la stratégie de développement des énergies renouvelables de l’entité visant à diversifier la production d’électricité et à réduire sa dépendance au charbon.

### Creusement du déficit commercial au S1 2026

Le [déficit commercial](#) de la Bosnie-Herzégovine s’est creusé au cours de la période janvier-mai 2026, les importations (+4,6 % en g.a., à 6,5 Mds EUR) ayant progressé plus rapidement que les exportations (+1,8 %, à 3,7 Mds EUR), portant le déficit à 2,9 Mds EUR. Le taux de couverture des importations par les exportations s’est établi à 56,3 %. Les échanges avec l’Union européenne sont demeurés dynamiques, avec une hausse des exportations de 6,6 % et des importations de 5,7 % tandis que les échanges avec les pays de l’ALECE se sont contractés, les exportations reculant de 6,2 % et les importations de 2,4 %.

# Kosovo

## L'expansion bancaire continue en 2025

La [Banque centrale du Kosovo](#) (CBK) a publié son Rapport annuel pour l'année 2025. Au 31 décembre 2025, les actifs du système financier s'élevaient à 14,6 Mds EUR, en progression de 14,8 % par rapport à 2024. Le secteur bancaire représente 66,5 % de ces actifs et les fonds de pension 25,9 % (principalement le fonds public KPST). Le stock de crédits continue de croître, de 14,8 % après 18,3 % en 2024. L'octroi de nouveaux crédits est plus faible (+3,8 % en 2025 contre 22,4 % en 2024), reflet d'une légère baisse des crédits à la consommation aux ménages (-0,6 % contre + 27 % en 2024) et d'un ralentissement des prêts d'investissement aux sociétés non-financières (+9,1 % contre +42,2 %). Ce moindre dynamisme de l'activité de crédit a affecté la rentabilité du secteur, qui reste forte, mais diminue. Le ROE (rentabilité sur les capitaux propres) baisse de 2,6 % à 2,3 % et le ROA (rentabilité sur les actifs) de 19,6 % à 17,4 %.

# Macédoine du Nord

## Deux subventions de la Banque mondiale dans les secteurs de l'eau et du transport ferroviaire

Le 29 juin, la Banque mondiale a accordé une [subvention](#) de 1 M EUR pour la restructuration de l'entreprise publique Makedonski Železnici (MZ) Transport. Le ministre des Transports, Aleksandar Nikoloski, a annoncé l'achat prochain de cinq nouvelles rames pour le transport passager. La Banque mondiale a également octroyé une [subvention](#) de 2 M USD au ministère de l'Agriculture, des Forêts et de la Gestion de l'eau pour financer la préparation (documentation, formation) du projet d'amélioration de gestion de l'eau de Zletovica, qui comprend un volet « irrigation » et un volet « production d'électricité ».

## Une révision budgétaire augmentant le déficit à 4,1 % du PIB

Le gouvernement macédonien a adopté le 23 juin une [révision budgétaire](#) pour l'année 2026, qui creuse la prévision de déficit de 3,5 % du PIB à 4,1 % du PIB. L'objectif de réduire le déficit de 4 % en 2025 à 3,5 % en 2026 était ambitieux. Selon le FMI, cette cible n'était atteignable qu'à la faveur d'une réforme de l'administration fiscale et d'un meilleur contrôle des

dépenses. Par rapport au budget initial, le ministère des Finances prévoit une hausse de 1,1 % des recettes et de 2,7 % des dépenses. Cela confirme l'exécution budgétaire observée depuis le début de l'année : entre janvier et mai, 40,7 % des dépenses annuelles ont été réalisées, contre 37,4 % pour les recettes, et les dépenses ont crû plus vite (8,5 % en g.a. contre 5,7 % pour les recettes). Le creusement du déficit de 39 Md MKD (637 M EUR) à 46 Mds MKD (748 M EUR) vient principalement de la hausse de 14,5 % des investissements publics (+5,8 Mds MKD, soit 94 M EUR).

## **Ouverture du centre national d'intelligence artificielle « Vezilka », intégré au réseau EuroHPC JU**

Le centre national d'intelligence artificielle « Vezilka » a été lancé dans le cadre de l'initiative européenne pour le calcul à haute performance (EuroHPC JU) et est co-financé par des fonds Horizon Europe et le gouvernement macédonien. Hébergé à la Faculté de Science de l'informatique et d'ingénierie de l'Université Saints-Cyrille-et-Méthode de Skopje, le centre Vezilka est une antenne associée à Pharos, l'AI factory grecque pour l'accélération de l'innovation dans le domaine de l'IA. Vezilka a pour objectif d'aider les chercheurs, les start-ups et les institutions macédoniennes à élaborer des solutions IA dans la santé, l'éducation, l'énergie, la culture et l'administration publique.

# **Monténégro**

## **Poursuite de l'alignement de la Banque centrale monténégrine sur les normes européennes**

La gouverneure de la [Banque centrale du Monténégro](#) (CBCG), Irena Radović, s'est entretenue à Paris avec le gouverneur de la Banque de France, Emmanuel Moulin, de l'intégration du Monténégro à l'Union Européenne, les réformes financières et les préparatifs à l'intégration au Système européen de banques centrales (SEBC). Les discussions ont également porté sur les réformes menées par la CBCG dans les domaines des services financiers, des systèmes de paiement, des statistiques, de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (LBC/FT) ainsi que sur la modernisation des infrastructures de paiement, notamment la mise en œuvre du SEPA et le déploiement de TIPS Clone prévu cet été. Les deux institutions ont réaffirmé leur volonté de renforcer leur coopération technique en vue de l'intégration européenne du Monténégro.

## Réouverture du complexe de Sveti Stefan par Aman Resorts

Le complexe hôtelier de Sveti Stefan, au Monténégro, a rouvert ses portes le 1<sup>er</sup> juillet, après cinq années de fermeture. Cette réouverture fait suite à un accord conclu en début d'année entre [Aman Resorts](#) et le gouvernement monténégrin, mettant ainsi un terme à un long différend. Cet accord global, signé début avril entre Aman Resorts, Adriatic Properties et le gouvernement du Monténégro, a permis la reprise des activités du complexe pour la saison estivale 2026 et a mis fin à la procédure d'arbitrage entre les parties.

## Serbie

### Le salaire moyen brut à 1 430 EUR en avril

En avril 2026, le [salaire moyen brut](#) s'est établi à 168 008 RSD (1 430 EUR) et le salaire net moyen à 121 805 RSD (1 037 EUR), en hausse de 11,4 % et 11,5 % en glissement annuel en valeur nominale (7,8 % et 7,9 % en termes réels). Le revenu net médian s'élève à 94 585 RSD (808 EUR) et le salaire minimum net à 65 300 RSD (556 EUR ; 751 EUR brut).

### Réduction du déficit commercial serbe de 22,9 % en g.a. entre janvier et mai

Le déficit commercial de la Serbie s'est réduit de 22,9 % en g.a. à 2,97 Mds EUR sur la période janvier-mai 2026, sous l'effet d'une progression des exportations (+7,7 %, à 14,69 Mds EUR) supérieure à celle des importations (+1 %, à 17,67 Mds EUR), selon [l'Institut national des statistiques](#). Les échanges totaux de marchandises ont augmenté de 3,9 % à 32,37 Mds EUR. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est amélioré, passant de 77,9 % à 83,1 %. L'Union européenne demeure le principal partenaire commercial, représentant 63,1 % des exportations et 55,2 % des importations. La Serbie a dégagé un excédent commercial avec les partenaires de l'ALECE ainsi qu'avec l'Allemagne, la République tchèque et la Slovaquie, tandis que les principaux déficits ont concerné la Chine, la Turquie, la Pologne et le Kazakhstan.

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 régional des Balkans occidentaux

Rédaction : Pierre GRANDJOUAN, Davina EL-BAZE, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET, Aleksandra VASILJEVIC

[Abonnez-vous](#)