



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 13 décembre 2024

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

3,16 %

En % du PIB, la moyenne des déficits
budgétaires des pays de la région, d'après les
lois de finances votées ces dernières semaines

Région

A l'exception de la Bosnie-Herzégovine, tous les pays de la région ont voté leur budget 2025.

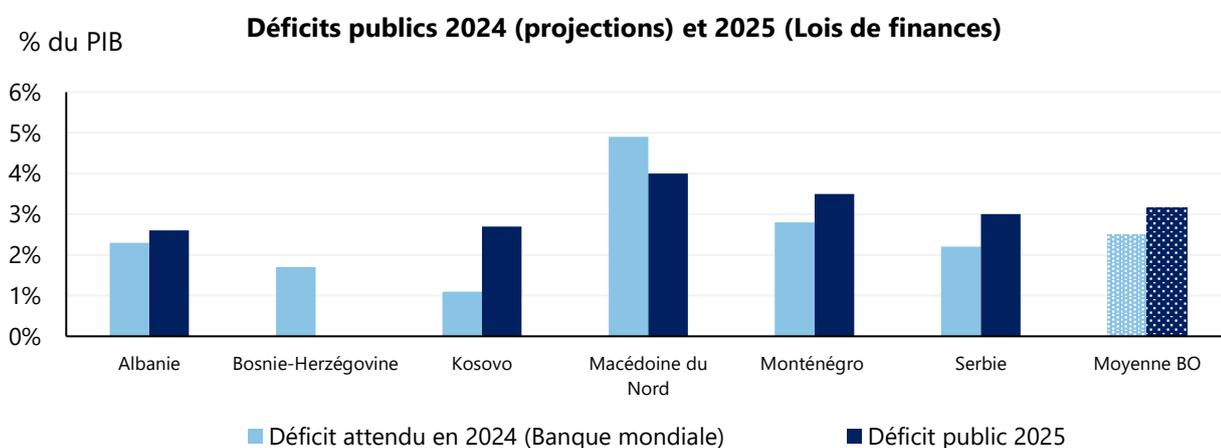
Après le Monténégro et la Serbie, les parlements albanais et macédonien ont à leur tour adopté leur loi de finances pour 2025. Seule la Bosnie-Herzégovine n'a pas encore adopté son projet de loi de finances (la région autonome de Republika Srpska a voté son propre budget cette semaine).

La tendance régionale est à la hausse des dépenses, notamment sociales et d'investissements. Les montants alloués aux dépenses d'investissements peuvent sembler ambitieux dans certains cas comme au Kosovo (8,4 % du PIB) où elles n'ont été exécutées qu'à 69 % en 2023.

Les recettes sont également en augmentation sur fond d'amélioration de la situation macroéconomique ou de réformes, comme au Monténégro qui va relever sa TVA de 7 à 15% dans la restauration et l'hôtellerie.

Derrière ces trajectoires comparables, l'évolution des déficits révèlent des situations hétérogènes.

L'Albanie prévoit un excédent primaire tandis que sa dette se réduit (à 55% du PIB, au plus bas depuis 2008). En Serbie et au Kosovo, les déficits restent substantiels mais sans qu'ils génèrent d'inquiétude immédiate compte tenu de la trajectoire de la dette serbe (en baisse) et de son niveau au Kosovo (21% du PIB, le niveau le plus faible de la région). Au Monténégro, malgré la hausse de la TVA, le déficit devrait à nouveau augmenter (3,5% du PIB après 2,8% cette année) en raison des échéances de remboursement importantes en 2025 (980 M EUR). La Macédoine du Nord réussit à réduire son déficit à 4% du PIB mais celui-ci reste le plus important de la région et à un niveau encore supérieur à l'objectif de 3%.



Albanie

Adoption du Budget 2025 avec des dépenses en hausse

Le Parlement d'Albanie a adopté le budget pour 2025. Celui-ci prévoit une augmentation plus marquée des dépenses (+11,7 %, 8,4 Md EUR) que des recettes (+8,2 %, 7,7 Md EUR), entraînant une légère hausse du déficit (2,6 % du PIB contre 2,5 % du PIB prévus dans le budget 2024). La hausse des dépenses est portée par les dépenses sociales (10 % du PIB) et les dépenses de personnel (5 % du PIB), à la suite de la revalorisation des salaires de la fonction publique. Côté recettes, les revenus de TVA et de l'impôt sur les sociétés devraient croître de 10 %, à la faveur d'une amélioration de la collecte fiscale. L'hypothèse de croissance retenue (3,9 %) est supérieure à la prévision du FMI pour 2025 (3,4 %).

Ouverture des pâturages à l'exploitation d'énergie solaire et éolienne

Le Parlement albanais a modifié la loi sur le « fonds pastoral » pour autoriser un double usage des terrains (506 M hectares, soit 10 % de la surface du pays), désormais ouverts au secteur des énergies renouvelables pour l'installation de panneaux photovoltaïques et d'éoliennes. Les administrations locales seront chargées d'attribuer les autorisations d'exploitation, en veillant à ce que la production d'ENR ne perturbe pas les activités agricoles. Cette nouvelle loi prévoit par exemple une hauteur minimale de 5 mètres au dessus du sol pour l'installation de panneaux solaires.

Bosnie- Herzégovine

Adoption du budget de la République de Srpska pour 2025 et du Programme de réformes 2025-2027

[L'assemblée nationale de la République Srpska](#) a adopté le 9 décembre la loi de finances 2025 et le programme de réformes économiques (PRE) pour la période 2025-2027. Le total des fonds budgétaires prévus par la [Loi de finances 2025](#) s'élève à 6,1 Mds KM (3,12 Mds EUR), en augmentation de 4,5% par rapport à la loi de finances rectificatives 2024. Le PRE pour la période 2025-2027 présente des réformes envisagées concernant la croissance économique ainsi que la numérisation, la réforme des entreprises publiques, la politique sanitaire et sociale et la politique démographique.

Kosovo

Dettes publiques : émission de 20 M EUR de bons du Trésor

Le ministère des Finances kosovar a procédé le 4 décembre à une émission de bons du Trésor pour 20 M EUR. Les obligations ont une maturité de deux ans, et ont été souscrites en intégralité à un taux d'intérêt pondéré moyen de 2,94 %, soit 1 point de pourcentage de moins que lors de la dernière émission de bons à maturité équivalente, en avril dernier. Depuis le début de l'année, le Trésor kosovar a procédé à 15 émissions d'obligations souveraines, soit un volume de 250 M EUR mis sur le marché, souscrits à 93,6 % (233 M EUR).

BERD : 10 M EUR à la NLB pour financer des investissements verts au Kosovo

La BERD a octroyé une enveloppe de 10 M EUR à la NLB Banka pour financer des projets de transition énergétique. Un prêt

de 5 M EUR a été accordé dans le cadre de l'initiative régionale « Green Economy Financing Facility » (GEFF) pour financer la réhabilitation énergétique du secteur résidentiel. Le deuxième prêt, de 5 M EUR également, fait partie du programme régional « SME Go Green Initiative » de renforcement de la compétitivité des micro, petites et moyennes entreprises (MPME). Au moins 15 % de la valeur des prêts accordés aux entreprises sera fléchée vers le secteur agroalimentaire.

Macédoine du Nord

Adoption du budget 2025

Le Parlement macédonien a voté ce mardi 10 décembre le budget pour l'année 2025. Avec une augmentation des recettes (+13 %) plus prononcée que celle des dépenses (+10 %), le gouvernement macédonien entame une trajectoire de consolidation budgétaire, après une période de creusement des déficits (4,5 % du PIB en 2022 à 4,9 % en 2024). Basé sur des hypothèses de croissance de 3,7 % et d'inflation de 2,2 % (plus élevées que les prévisions FMI et Banque mondiale), le déficit prévu dans le budget 2025 devrait baisser à 4 % du PIB mais demeure élevé en comparaison avec les pays voisins (selon les budgets 2025 : 2,6 % du PIB en Albanie, 3 % en Serbie).

Les flux d'IDE entrants pourraient atteindre 1 Mds EUR en 2024

La porte-parole du gouvernement, Mme Marija Miteva, a annoncé que les flux d'IDE atteindraient le niveau record d'1 Mds EUR en 2024, soit environ 6,1 % du PIB. En 2023, les entrées d'IDE étaient limitées à 523 M EUR (3,8 % du PIB). Entre janvier et septembre, la Macédoine du Nord aurait attiré 838 M EUR d'investissements étrangers d'après la porte-parole du gouvernement. Les estimations de la Banque centrale affichent déjà des entrées nettes de 715 M EUR sur la période, et brutes de 1 Mds EUR.

Accord entre le gouvernement et le secteur agro-alimentaire pour une réduction des prix sur 700 produits de base durant les fêtes

Le [Premier ministre Hristijan Mickoski a annoncé](#) avoir trouvé un accord avec les industriels et distributeurs de l'industrie agro-alimentaire pour réduire les prix de 700 produits alimentaires de base entre le 15 décembre 2024 et le 15 janvier 2025. Bien que cet accord ne soit pas contraignant, le ministre de l'Economie, M. Besar Durmishi, espère que les acteurs du secteur privé baisseront leurs prix sur les produits ciblés d'au moins 10 %. Pour répondre à l'inflation persistante (5,7 % en novembre sur les produits alimentaires et boissons non-alcoolisées), l'exécutif macédonien a multiplié les mesures de soutien au pouvoir d'achat des ménages, avec en septembre le plafonnement des marges du secteur de la grande et petite distribution à 10 % pour un « panier d'automne » de 73 produits de base.

Monténégro

Approbation d'un prêt de 31 M EUR de la Banque mondiale pour la transition verte

La [Banque mondiale](#) a approuvé un prêt de 31 M EUR en faveur du Monténégro pour un projet de décarbonisation du secteur énergétique. Le prêt financera des investissements pour améliorer l'efficacité énergétique de bâtiments publics, notamment l'Université Nationale du Monténégro, et l'intégration des énergies renouvelables sur le réseau de distribution électrique.

L'octroi de ce prêt intervient au même moment de la publication par la Banque mondiale de son [rapport sur le climat et le développement du Monténégro](#). Selon ce rapport, le pays devra investir 5,7 Mds USD au cours des 30 prochaines années (soit entre 1,5 et 2,3 % du PIB par an) pour tenir les objectifs européens de neutralité carbone à l'horizon 2050.

Désengagement de l'opérateur turc du Port de Bar

Le gouvernement du Monténégro envisage de nationaliser la société Port of Adria, exploitante des terminaux à conteneurs du port de Bar. Cette société avait été séparée du port et privatisée en 2013. Le

gouvernement, estimant désormais qu'il s'agit d'un actif stratégique, a mandaté début décembre Hamburg Port Consulting pour la réalisation d'un audit de la société qui devrait être achevé dans deux mois. En fonction du résultat de cet audit, le gouvernement ouvrira des négociations avec son propriétaire actuel, le groupe turc Global Ports. Aucune enveloppe n'a été réservée dans le budget 2025 pour financer cette opération.

Signature d'un contrat entre EPCG et l'Institut Jaroslav Černi pour la construction de la centrale hydroélectrique de Krusevo

La compagnie nationale d'électricité du Monténégro (EPCG) a signé [le 29 novembre](#) un contrat avec l'institut Jaroslav Černi pour la préparation de l'étude détaillée et des études géologiques d'un projet de construction de centrale hydroélectrique à Krusevo. Ce projet fait suite à une étude sur l'utilisation du potentiel hydroélectrique de la rivière Piva réalisée en 2023. Le projet prévoit que la centrale dispose d'une capacité de 82 MW pour une production de 170 GWh par an. En 2023, le Monténégro a produit 4,1 TWh d'électricité ; 52 % est de source hydroélectrique, 40 % provient du charbon et le reste, de l'éolien

Serbie

Sommet interministériel sur l'IA et adoption de la déclaration de Belgrade sur l'IA

Les 2 et 3 décembre, la Serbie a accueilli un Sommet interministériel sur l'Intelligence artificielle (IA) dans le cadre du Partenariat mondial sur l'intelligence artificielle (PMIA), dont la Serbie est membre depuis 2022 et dont elle prendra la présidence en 2025. Les 45 chefs de délégations participantes ont convenu d'adopter la Déclaration de Belgrade sur l'IA, qui promeut un développement « responsable » de cette technologie. L'adoption définitive par l'Union européenne devrait intervenir d'ici la fin de l'année au terme d'une procédure administrative. Le Sommet a été organisé par la ministre des Sciences et de l'Innovation, Mme Jelena Begovic, en collaboration avec l'OCDE et le PNUD. La délégation française était conduite par Mme Clara Chappaz, secrétaire d'État chargée de l'Intelligence artificielle et du Numérique.

Signature du contrat pour le génie civil du deuxième lot de la ligne 1 du métro de Belgrade

Des représentants du gouvernement serbe, de la ville de Belgrade et de l'entreprise Power China ont signé [le 10 décembre](#) un contrat de 720 MEUR pour la construction du lot 2 de la phase 1 de la première ligne du métro de Belgrade. Ce contrat concerne la construction de neuf stations, de tunnels et de sections en surface, depuis le dépôt de Makiš à la station Bele Vode. Les travaux préparatoires et de construction devraient durer 45 mois. Pour rappel, le contrat pour la construction du dépôt a été signé en 2023, suivi par le contrat pour le premier lot en septembre 2024. Selon le directeur de l'entreprise publique, BMV, le contrat pour le dernier lot de la phase 1 de la ligne 1 devrait être signé fin janvier 2025. La première phase de la ligne 1 du métro devrait être achevée d'ici 2030.

Plan de croissance européen : signature d'un prêt de 1,13 Mds EUR

Le gouvernement serbe a approuvé le 5 décembre un accord de prêt de 1,13 Mds EUR avec l'Union européenne. Ce prêt fait partie de [l'Instrument de réforme et de croissance pour les Balkans occidentaux](#), le « Plan de croissance européen » à travers lequel l'UE prévoit d'investir 6 Mds EUR dans la région entre 2024 et 2027 pour accélérer le processus d'adhésion. Dans le cadre de ce plan, la Serbie devrait recevoir un total de 1,587 Mds EUR dont 1,131 Mds EUR de prêt et 456 MEUR de subventions. L'accord de prêt, initialement signé fin novembre à Belgrade et à Bruxelles, prévoit une période de remboursement de 40 ans avec la période grâce de 10 ans. Un montant de 738 MEUR sera alloué sous forme d'appui budgétaire, tandis que 393 MEUR de prêts et 455 MEUR de subventions financeront des projets au titre du Cadre d'investissement pour les Balkans occidentaux (CIBO), dans les domaines de l'énergie, des transports, du numérique et du développement du capital humain. Les projets seront gérés par la BEI et la BERD dans le cadre d'un fonds spécial du CIBO destiné à la Serbie.

Le FMI clôt le programme de soutien financier accordé à la Serbie en 2022

Le Conseil d'administration du FMI a approuvé le 9 décembre la clôture du Stand-by Agreement du Fonds avec la Serbie. Ce programme de soutien financier de 2,4 Mds EUR avait été lancé en 2022 pour aider la Serbie à faire face aux conséquences macroéconomiques de la crise énergétique. La situation de la Serbie s'étant améliorée et le gouvernement serbe ayant fait les réformes demandées par le FMI, la prolongation du programme n'a pas été demandée.

En parallèle, le FMI a approuvé un programme d'accompagnement des réformes (sous la forme d'un Instrument de coordination politique, donc sans contrepartie financière) pour la période 2025-2027. Dans ce cadre, le Fonds travaillera avec la Serbie sur la politique budgétaire, les politiques monétaires et prudentielles, la gestion des finances publiques, la réforme du secteur énergétique et les entreprises publiques.

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 GRANDJOUAN, Davina EL-BAZE, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET

[Abonnez-vous](#)