

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 11 septembre 2026

Edito

Quatre ans après la crise qui a suivi le déclenchement de la guerre en Ukraine, le secteur énergétique des Balkans occidentaux n'a pas fini de se transformer. Les leçons tirées sont désormais bien connues : il fallait pour la région diversifier ses sources d'énergie et d'approvisionnement et moderniser ses opérateurs.

Beaucoup a été fait. Avec l'appui de l'Union européenne, la Serbie a connecté son réseau gazier à la Bulgarie en 2023 et commence depuis à importer du gaz d'Azerbaïdjan pour réduire sa dépendance à la Russie. Elle a également levé le moratoire qui pesait sur l'énergie nucléaire et investi dans le renouvelable, triplant sa capacité installée de 400 à 1200 MW en l'espace de quatre ans, selon la ministre de l'Energie qui s'exprimait cette semaine à l'événement BELTALKS.

Les projets ENR se sont aussi multipliés dans les autres pays de la région en Albanie (Karavasta Solar en 2022, puis 500 MW mis aux enchères en 2023 et 2024), au Monténégro (Gvozd Wind Farm en 2023, Cetinje Solar), en Macédoine du Nord et au Kosovo.

L'actualité de la semaine montre que cette transformation se poursuit :

- La Serbie et la Macédoine du Nord ont ainsi rejoint le Vertical Corridor, afin de s'approvisionner en gaz au terminal GNL d'Alexandroupoulos en Grèce
- L'Albanie a signé un MoU avec une société américaine pour une étude sur le gaz, pour l'instant absent du mix énergétique albanais.

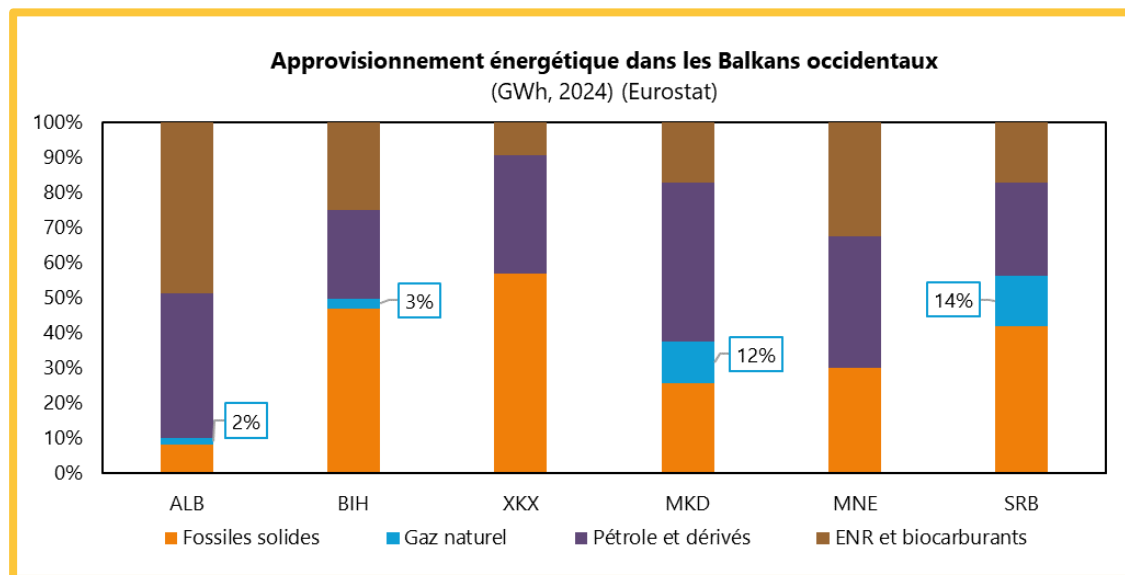
Tout n'est pas réglé. De nouvelles contraintes sont en outre apparues : sanctions contre la compagnie pétrolière NIS, mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF)... Mais, en tout état de cause, le secteur énergétique des BO n'est déjà plus ce qu'il était.

Dans le reste des actualités économiques de la semaine :

- La croissance atteint 4,3 % en Macédoine du Nord au T2 ;
- Hausse de la production d'électricité carbonée au Monténégro pendant les travaux sur les centrales hydroélectriques ;
- IDE en hausse de 8 % au Kosovo au 1^{er} semestre.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Région

La Serbie (Transportgas) et la Macédoine du Nord (Nomagas) intègrent le Vertical Gas Corridor

Le 4 septembre à Thessalonique, les gestionnaires de réseau de transport de gaz naturel de la Serbie (Transportgas) et de la Macédoine du Nord (Nomagas) ont rejoint l'initiative transatlantique *Vertical Gas Corridor*. Le *Vertical Gas Corridor* a été créé en novembre 2025, autour d'un axe Grèce-Ukraine intégrant la Bulgarie, la Roumanie, la Slovaquie et la Moldavie, afin d'augmenter les capacités de distribution, à partir des terminaux grecs, de GNL américain. L'ouverture d'un axe Balkans occidentaux, avec l'adhésion de la Serbie et de la Macédoine du Nord, rentre dans le cadre de la stratégie américaine de pénétration du marché gazier de la région, dans un contexte de découplage de l'approvisionnement russe. Le 25 février dernier, l'administration américaine avait réuni une quinzaine de pays d'Europe de l'Est à Washington pour le *Transatlantic Gas Security Summit*. La Serbie avait signé la déclaration commune avec les Etats-Unis pour sécuriser l'approvisionnement de l'Europe de l'Est en GNL.

Visite du directeur général de l'AFD à Belgrade et Tirana

Le Directeur général de l'AFD (Agence française de développement), M. Christophe Lecourtier, a effectué sa première dans les Balkans du 7 au 10 septembre. En [Serbie](#), il s'est entretenu avec le premier ministre, Djuro Macut, le vice-premier ministre et ministre des finances, Sinisa Mali et d'autres officiels du gouvernement serbe. Il a souligné l'engagement de l'AFD à soutenir les efforts de la Serbie dans plusieurs secteurs, infrastructures, énergétique, scientifique et agricole. Il s'est ensuite rendu en Albanie, où, aux côtés du ministre des Finances Petrit Malaj et de représentants des intérêts franco-albanais, il a participé à la signature d'un [projet](#) de 118,4 M EUR visant à améliorer le système d'épuration des eaux usées de Durrës. Cofinancé par l'UE (subvention de 85 M EUR) et l'AFD (prêt souverain de 33,4 M EUR), le projet vise à moderniser les infrastructures d'assainissement de la ville conformément aux normes européennes. Il contribuera ainsi à l'alignement de l'Albanie sur les normes environnementales européennes dans le cadre du chapitre 27 des négociations d'adhésion à l'UE.

Albanie

Inflation de 3,2 % en août

D'après [l'Institut national de statistiques](#), l'inflation s'élève à 3,2 % en août 2026, portant la moyenne à 2,9 % depuis le début de l'année. La trajectoire des prix à la consommation est haussière depuis janvier (2,3 %), résultat d'une croissance dynamique, de tendances de long-terme (hausse des salaires et des prix des services), et de l'impact conjoncturel de la guerre au moyen orient sur les carburants (+ 13,9 % en août). Dans ce contexte, la Banque d'Albanie prévoit que l'inflation dépasse légèrement sa cible (3 %) à court terme.

Décisions de la Banque d'Albanie sur les transactions en devises

Le [Conseil de Surveillance](#) de la Banque d'Albanie a amendé sa réglementation sur les frais appliqués aux transactions courantes en devises, notamment les retraits et les virements bancaires. En particulier, les banques commerciales ont désormais l'obligation de communiquer aux usagers la formule choisie pour le calcul du taux de change (taux officiel de la Banque d'Albanie + marge). Dans le même temps, le Conseil a amendé sa réglementation sur les transactions en devises, assouplissant l'exigence de justificatifs pour les transferts courants entre résidents et non-résidents. C'est une étape importante dans la mise en place des virements et paiements SEPA, dont le déploiement a commencé en octobre 2025 et dont l'objectif est d'éliminer les différences de traitement, pour les transferts en euro, entre les opérations domestiques et les opérations avec les non-résidents.

Signature d'un MoU avec Argent LNG en vue d'un potentiel projet de terminal de stockage et de regazéification de GNL

L'entreprise américaine [Argent LNG](#), qui construit actuellement un port d'exportation de LNG en Louisiane, a signé avec le gouvernement albanais un protocole d'accord (MoU) non contraignant, afin d'évaluer le potentiel de construction d'un terminal de stockage et de regazéification de GNL sur la côte albanaise. Considéré comme un point d'entrée vers l'Europe de l'Est, d'une capacité annuelle prévue à 5 millions de tonnes, le terminal serait connecté au gazoduc albanais Fier-Vlore, et, au niveau régional, aux

gazoducs Trans-Adriatic Pipeline et Ionian Adriatic Pipeline. Cet accord s'inscrit à la suite des protocoles d'accord signés par Argent LNG avec le groupe ukrainien Naftogaz (juillet) et avec la société roumaine Transgaz (août).

Bosnie-Herzégovine

Ligne de crédit de la BERD via Raiffeisen Leasing Sarajevo en faveur des PME

La [BERD](#) octroie un prêt jusqu'à 20 M EUR à Raiffeisen Leasing Sarajevo afin d'accroître le financement des petites et moyennes entreprises (PME) et des entreprises de taille intermédiaire en Bosnie-Herzégovine. C'est le premier prêt accordé en Bosnie-Herzégovine dans le cadre du programme de financement par la dette liée aux résultats verts dans les Balkans occidentaux (WB GOLD), qui vise à accélérer les investissements dans les technologies vertes.

Hausse du tourisme de +3,6 % en g.a. en juillet

D'après le [Bureau des statistiques](#) de la Bosnie-Herzégovine, les arrivées de touristes (235 825 personnes) ont augmenté de 3,6 % en g.a. en juillet, tandis que les nuitées ont augmenté de 5,5 % (à 510 876 nuitées). Les touristes étrangers représentaient 74 % de tous les séjours en juillet, tandis que les visiteurs nationaux représentaient les 26 % restants. Les visiteurs en provenance de Turquie représentent la plus grande part des nuitées étrangères avec 12,8 %, suivies de l'Arabie saoudite avec 10,7 %, la Serbie avec 7,1 %, la Croatie avec 6,1 % et la Pologne avec 5,3 %, l'Allemagne avec 4,7 % et Israël avec 4,4 %, les sept marchés réunis représentant 51,1 % des séjours étrangers en nuitée.

Kosovo

S1 2026 : hausse des IDE de 8.3 % en g.a.

Selon la Banque centrale du Kosovo, les entrées d'IDE ont atteint 467,4 M EUR au S1 2026, soit une [hausse de 8,3 %](#) en g.a. Le secteur immobilier attire l'essentiel de ces investissements (317,9 M EUR au S1), loin devant

les activités financières et d'assurance (48,7 M EUR au S1). Forts d'une importante diaspora kosovare, l'Allemagne et la Suisse sont les principaux investisseurs extérieurs du pays (55,4 % des IDE enregistré au T1 2026).

Hausse des prix des logements de 7,3 % en g.a. au T2

Après une hausse de 5,3 % de l'indice des prix de l'immobilier résidentiel (IPIR) au T1 2026, l'Agence des Statistiques du Kosovo enregistre [une hausse de 7,3% au T2](#), avec un rattrapage des autres régions par rapport à la capitale (+4,1 % en g.a. à Pristina contre +12,3 % dans le reste du pays). Cette hausse s'inscrit dans la trajectoire de croissance continue du secteur depuis 2021.

Macédoine du Nord

Croissance de 4,3 % au T2 2026

Les résultats préliminaires de [Mak stat](#) indiquent une croissance réelle de 4,3 % au T2 2026 – un niveau inédit depuis le T4 2024. L'activité a été tirée par un secteur de la construction très dynamique (+22 % de valeur ajoutée), et dans une moindre mesure, par une production manufacturière solide (+ 4,1 %). Suivant l'approche des comptes nationaux par la demande, l'investissement a été le moteur de la croissance (+16,5 %). La consommation des ménages demeure robuste (+ 3,3 %).

Inflation de 2,6 % en août

D'après [Mak stat](#), l'augmentation des prix à la consommation a été modérée en août (2,6 %). En particulier, la pression sur les prix alimentaires, très forte sur la dernière année (moyenne mensuelle de 5,8 % entre mai 2025 et mai 2026), s'est réduite depuis trois mois (2,5 % en juin, 1,1 % en juillet puis 1,0 % en août 2026). Toutefois, le renchérissement du prix des carburants ne faiblit pas (+18,5 % en août ; moyenne de 14 % entre avril et juillet).

Déficit commercial de 2,1 Md EUR sur janv.-juillet

D'après l'Institut des Statistiques de Macédoine du Nord, le pays a enregistré [un déficit commercial de 2,1 Md EUR](#) (soit 11,3 % du PIB) sur la période janvier-juillet 2026. Malgré une croissance nominale des

exportations supérieure à celles des importations (+8,4 % contre +7,8 %), la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières contribue à l'accroissement du déficit via un renchérissement des importations (volume total de 7,2 Md EUR pour les importations contre 5,1 Md EUR pour les exportations sur l'année 2025). Très ouverte, l'économie macédonienne réalise 58,7 % de son commerce global avec l'Union européenne. Au niveau bilatéral, l'Allemagne et la Grande-Bretagne sont ses principaux partenaires.

Monténégro

Dépôts en hausse de 6 % en g.a. au S1

D'après le [bulletin mensuel de la Banque centrale](#), les dépôts ont augmenté de 6 % en g.a. à 6,1 Md EUR. L'essentiel de cette hausse provient des ménages (300 M EUR sur une hausse de 350 M EUR). Ces derniers représentent 41,3 % de l'ensemble des dépôts (2,5 Mds EUR), suivis par ceux du secteur non financier (29,2 %). La structure des dépôts demeure fortement orientée vers les dépôts à vue (84,3 %), les dépôts à terme représentant 15,5 %, principalement à 1–3 ans (39,9 %) et 3 mois–1 an (37,8 %). Malgré la hausse des dépôts, la croissance plus forte des crédits (+12,4 % à 5,8 Md EUR) a contribué à une dégradation du ratio prêts/dépôts qui s'est établi à 96 %, contre 90 % un an auparavant.

65 % de l'électricité générée de juin – août en provenance de la CT Pljevlja

La centrale thermique et la mine de charbon de [Pljevlja](#) ont produit environ 65 % de l'électricité générée par la compagnie d'électricité publique EPCG en juin, juillet et août. La centrale de Pljevlja a fonctionné à une puissance moyenne d'environ 200 MW, produisant approximativement 4 800 MWh d'électricité par jour. La production totale a atteint environ 442 000 MWh sur cette période de trois mois, pour une valeur commerciale supérieure à 51 M EUR. Après des travaux de reconstruction écologique, la centrale à charbon domine le bilan énergétique du pays, traditionnellement dominé par l'hydroélectricité provenant des centrales Piva et Perucica qui poursuivent des travaux de modernisation devant être achevés en 2027.

Serbie

Elections législatives anticipées

À la suite d'une proposition motivée du Gouvernement, le Président de la République de Serbie, Aleksandar Vučić, a signé [le décret](#) portant dissolution du Parlement ainsi que la décision convoquant des élections législatives anticipées, désormais prévues le 25 octobre.

Dettes publiques à 43,9 % du PIB fin juillet

La [dette publique](#) de la Serbie a atteint 41,82 Md EUR fin juillet 2026, en hausse de 2,5 Md EUR depuis fin 2025. Malgré cette progression, d'après le Ministère des finances, le ratio dette/PIB a reculé à 43,9 %, contre 44,4 % en décembre 2025, sous l'effet notamment de la croissance économique. L'endettement demeure ainsi inférieur au plafond de 50 % du PIB fixé par les autorités serbes. La hausse de la dette reflète principalement le recours à l'emprunt pour financer les infrastructures et autres investissements publics notamment ceux liés au projet Expo 2027.

Octroi d'une ligne de crédit renouvelable de 25 M EUR à UniCredit Serbie par la BERD dans le cadre du Programme de facilitation du commerce (TFP)

La BERD a mis à la disposition de UniCredit Serbie une ligne de crédit renouvelable dédiée à ses activités d'affacturage d'un montant équivalent à 25 M EUR en dinars serbes, dans le cadre de son [Programme de facilitation du commerce](#) (TFP). Cette ligne vise à aider les entreprises serbes à financer leurs besoins de trésorerie.

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, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Victoria NICAUT, Alexis CHAUMET, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET, Aleksandra VASILJEVIC

[Abonnez-vous](#)