



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 28 mars 2025

## Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

**117 M EUR**

Premiers financements versés par l'UE dans le  
cadre du Plan de croissance

## Région

### Plan de croissance pour les Balkans occidentaux : l'Albanie et la Macédoine du Nord reçoivent leur préfinancement

L'[Albanie](#) et la [Macédoine du Nord](#) sont les premiers pays des Balkans occidentaux à avoir obtenu de l'UE le préfinancement accordé dans le cadre du Plan de croissance 2024-2027 pour la région. Les versements (64,5 M EUR pour l'Albanie ; 52,2 M EUR pour la Macédoine du Nord) correspondent à 7 % de l'enveloppe indicative allouée aux deux pays (respectivement 922 M EUR et 750 M EUR) dans ce plan européen adopté à l'automne 2023, qui prévoit une enveloppe de 6 Mds EUR pour les Balkans occidentaux. Ce premier versement est destiné à faciliter l'engagement des bénéficiaires dans la réalisation de leurs Agendas de Réformes – approuvés par la Commission européenne le 23 octobre dernier, aux côtés des Agendas kosovar, monténégrin et serbe. Il se répartit

entre trois instruments : des subventions et des prêts-projets, utilisés dans le cadre du CIBO pour co-financer des grands projets (infrastructures de transport, énergie), et des prêts souverains de politique publique. Les prochaines tranches de financement, qui se répartissent entre les mêmes instruments, sont conditionnées au progrès dans les réformes, et interviendront sur une base semestrielle.

La Macédoine du Nord et l'Albanie ont également déposé leur demande de décaissement de la première tranche de financement. Cela concerne une enveloppe de 17,2 M EUR pour la Macédoine du Nord, associée, entre autres, à deux étapes importantes de son Agenda : l'adoption de décrets d'application de la Loi organique sur le budget et l'adoption de lois sur le contrôle financier interne. Au titre de cette première tranche, l'Albanie pourrait obtenir jusqu'à 76,7 M EUR, conditionnés à l'adoption de la *Medium-Term Revenue Strategy* (MTRS) et de sa Stratégie de lutte contre le blanchiment d'argent et le terrorisme.

Le Kosovo, le Monténégro et la Serbie ont également déposé leur demande de versement au titre du préfinancement et au titre de la première étape d'avancée dans les réformes. Tous les décaissements devraient être réalisés dans les prochaines semaines. La Bosnie-Herzégovine n'ayant pas trouvé d'accord avec la Commission sur son Agenda de Réforme, n'est pas encore formellement entrée dans le dispositif de financement du Plan de croissance ; elle devrait, à titre indicatif, percevoir une enveloppe de 1,1 Md EUR.

Tableau 1. Enveloppe totale par pays et préfinancement (montants indicatifs)

	<b>Total</b>	<b>Préfinancement (max. 7 %)</b>
Albanie	922 085 888	64 546 012
Kosovo	882 609 009	61 782 631
Macédoine du Nord	750 354 553	52 524 819
Monténégro	383 494 217	91 528 831
Serbie	1 586 355 029	111 044 852

Tableau 2. Montants indicatifs de la première tranche de financement

<b>Tranche 1</b>	<b>Total</b>	<b>Prêts souverains</b>	<b>Prêts CIBO</b>	<b>Subventions CIBO</b>
Albanie	<b>76 715 139</b>	35 691 001	19 007 851	22 016 288
Kosovo	<b>31 298 192</b>	14 561 191	7 754 810	8 982 191
Macédoine du Nord	<b>17 126 495</b>	7 967 941	4 243 463	4 915 090
Monténégro	<b>29 544 116</b>	13 745 124	7 320 200	8 478 793
Serbie	<b>112 097 893</b>	52 152 496	27 774 701	32 170 697

# Albanie

## S&P relève la notation souveraine de BB- à BB, avec une perspective stable

Le 21 mars 2025, l'agence de notation [Standard & Poor's](#) a révisé à la hausse la notation souveraine de l'Albanie de BB- à BB, avec une perspective stable. C'est le deuxième relèvement consécutif de la notation souveraine de l'Albanie par S&P (de BBB à BB- au printemps 2024), alors que l'économie albanaise continue de croître à un rythme soutenu (3,6 % en 2024 ; 3,5 % attendus en 2025), et que les performances macro-financières sont solides dans leur ensemble. Le tourisme, moteur de l'économie albanaise, continue d'attirer les investisseurs étrangers (IDE nets à 5,1 % du PIB en 2024) et de stimuler l'investissement domestique. Les déséquilibres externes sont contenus (déficit courant à 2,2 % du PIB en 2024), grâce aux exportations de services touristiques, aux remises de la diaspora et aux IDE. S&P souligne également la prudence dans la gestion des finances publiques de l'administration et l'adoption de réformes pour améliorer la collecte fiscale. Le déficit public de 2024 a été significativement inférieur aux prévisions (0,7 % du PIB contre 2,4 % du PIB), la part de la dette publique dans le PIB a été réduite à 54,8 % (62 % en 2019). Selon l'agence de notation, le risque principal pour le développement du pays se pose en terme démographique, alors que des ruptures de main d'œuvre s'observent déjà dans des secteurs clés : la population en âge de travailler est grevée par l'émigration (15 % de la population, 430 000 personnes, sur la dernière décennie) et le taux de natalité est extrêmement faible (1,21 enfant par femme).

# Bosnie-Herzégovine

## Augmentation du salaire net moyen en janvier 2025

En janvier 2025, le [salaire net moyen](#) s'est élevé à 1 508 BAM (731 EUR), soit une hausse nominale de 5,5 % et de +4 % en termes réels par rapport à décembre 2024. Le salaire moyen brut à 2 414 BAM (1 234,5 EUR). Les salaires nets moyens les plus élevés ont été enregistrés dans les activités d'information et de communication (2 074 BAM soit 1060 EUR), les activités financières et d'assurance (1 984 BAM soit 1 015 EUR) et la production d'électricité, de gaz, de vapeur et de climatisation (1 959 BAM soit 1 002 EUR), tandis que les plus faibles sont enregistrés dans l'hôtellerie et la restauration (1 092 BAM soit 558,4 EUR) et la construction (1 209 BAM soit 526 EUR).

# Kosovo

## Le FMI salue les progrès du Kosovo dans la mise en œuvre des deux programmes qui s'achèvent cette année

Les [équipes du FMI et le gouvernement du Kosovo](#) ont conclu un accord technique sur les conclusions de la quatrième, et dernière, revue de l'Accord de confirmation (SBA) et de la Facilité pour la résilience et la soutenabilité (RSF). La mission du FMI (12-21 mars) au Kosovo a présenté un bilan positif des progrès du pays au cours des deux programmes. Ceci devrait permettre le déblocage des dernières tranches de financement associées : 13,35 M DTS (16,34 M EUR) au titre du SBA et 7,74 M DTS (9,48 M EUR) au titre du RSF. Ce déblocage sera examiné par le Conseil d'administration du FMI en mai, pour être formellement adopté.

D'après le communiqué du FMI, la Banque centrale du Kosovo a adopté avec succès des réformes internes améliorant son fonctionnement, et poursuit la modernisation du secteur financier, le rapprochant des standards européens. A ce titre, la candidature du pays au SEPA est sur la bonne voie. D'autre part, le Kosovo a réalisé des progrès encourageants en matière de collecte fiscale, de gestion des risques budgétaires et de gestion des investissements publics dans le cadre du RSF, qui accompagne aussi le Kosovo dans le verdissement de son économie.

Pour l'instant, le Kosovo n'a pas retiré les fonds alloués au titre du SBA, bénéficiant d'une enveloppe totale de 80 M DTS (100 M EUR), qu'il traite comme un programme de précaution. Il a cependant retiré les deux tranches accordées jusqu'ici au titre du RSF (54,21 M DTS, env. 67,2 M EUR), sur une enveloppe totale de 61,95 DTS (soit 76,7 M EUR), qui devrait être consommée au prochain retrait de 9,48 M EUR.

# Macédoine du Nord

## Le salaire minimum net augmente de 30 EUR

Mardi 25 mars, le [gouvernement macédonien](#) a décidé d'augmenter le salaire minimum net de 1 812 denars, soit 29 EUR. Le salaire net augmentera donc de 8 % pour atteindre 24 379 denars, soit environ 400 EUR. La mesure devrait s'appliquer dès le mois de mars.

## Fitch confirme la notation souveraine de la Macédoine du Nord à BB+, avec perspective stable

Fitch a [confirmé la notation souveraine](#) de la Macédoine du Nord à BB+, assortie d'une perspective stable. Malgré un déficit public encore important, et globalement une discipline budgétaire à consolider, Fitch souligne le retour de la croissance économique (2,8 % en 2024), tirée par les dépenses publiques dans les infrastructures et l'investissement privé. Les entrées d'IDE ont enregistré un niveau record depuis 17 ans (7,1 % du PIB), elles permettent de réduire en grande partie le déficit courant (2,3 % du PIB). L'ancrage du denar sur l'euro est vu comme un facteur de stabilité.

## Monténégro

### Emission de 850 M EUR d'obligations

Le ministère des Finances du Monténégro a annoncé [le 25 mars](#) avoir émis 850 M EUR d'obligations d'État d'une maturité de sept ans à un taux d'intérêt de 4,875 %. Ces fonds seront utilisés pour le remboursement des dettes arrivant à échéance pour un montant total de 820 M EUR, dont la plus grande partie est constituée de 500 M EUR d'euroobligations émises en 2018.

### Création d'un data center pour le secteur énergétique

Trois entreprises du secteur énergétique du Monténégro - Elektroprivreda Crne Gore (EPCG), Système de distribution électrique du Monténégro (CEDIS) et Système de transmission électrique monténégrin (CGES) - ont signé aujourd'hui une lettre d'intention formalisant le début de la coopération stratégique sur le projet de construction d'un [centre de données consolidé \(KDC\)](#). Le centre de données consolidé sera situé dans la zone industrielle de l'aciérie de Nikšić. Outre le rôle principal dans la modernisation des compagnies d'électricité, la possibilité d'une utilisation commerciale des capacités de KDC pour les besoins d'autres institutions et entreprises est également envisagée.

# Serbie

## Augmentation des prix de l'électricité pour les entreprises

L'Électricité de Serbie (EPS) a récemment annoncé une augmentation des prix de l'électricité pour les entreprises de 8 à 12 %, soit 101,9 EUR/MWh pour un contrat jusqu'à la fin de 2026 ou 106,14 EUR/MWh pour un contrat jusqu'à la fin de 2025. Cette décision a été communiquée aux entreprises par le biais de nouvelles offres de contrats.

## Acquisition de Dren Bio par Sanofi

Sanofi Pharma a annoncé [le 20 mars](#) l'acquisition du traitement contre les maladies auto-immunes développé par Dren Bio, le DR-0201, activateur bispécifique ciblé des cellules myéloïdes pour un montant qui n'est pas encore déterminé, mais qui pourrait atteindre 1,9 Md USD. Ce montant comprend une part fixe de 600 M USD et une part variable de 1,3 Md USD dont le versement est conditionné aux résultats des dernières phases de test et à sa commercialisation. Ce médicament, qui a montré une forte déplétion des lymphocytes B lors des premières études cliniques, est actuellement étudié pour diverses maladies auto-immunes et malignes.

## Hausse des exportations dans le secteur des TIC de 15 % en g.a. en janvier

Selon les données du Bureau gouvernemental des technologies de l'information et de la gouvernance électronique, les exportations dans le secteur des TIC ont atteint 352 M EUR en janvier 2025, soit une hausse de 15 % en g.a. La Serbie a enregistré un excédent commercial de 282 M EUR dans ce secteur sur la même période. Les exportations totales du secteur des TIC ont fortement progressé ces dernières années et le Bureau rappelle qu'en 2012 elles s'élevaient à 375 M EUR, soit un montant quasiment équivalent à celui enregistré pour le mois de janvier 2025.

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

[Abonnez-vous](#)