

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade  
Edition du 24 octobre 2025

## Le chiffre

### LE CHIFFRE A RETENIR

**2,4 %**

Prévision de croissance du FMI pour la Serbie  
en 2025

## Région

### Réunion d'automne du FMI à Washington : la croissance ralentit, l'inflation dépasse les prévisions initiales

Les réunions d'automne du FMI et de la Banque mondiale se sont déroulées du 13 au 18 octobre à Washington. Le FMI a publié la mise à jour semi-annuelle de ses [Perspectives de l'économie mondiale](#) (*World Economic Outlook*). Pour les Balkans occidentaux (BO), les services du FMI ont revu leurs prévisions de croissances à la baisse, à l'exception de la Macédoine du Nord (révision augmentée de 3,2 % à 3,4 %) et du Monténégro (prévision de 3,2 % inchangée). La Serbie et l'Albanie, dont la croissance était proche de 4 % depuis 2022, passent sous ce seuil. La projection de croissance pour le Kosovo est toujours élevée (3,9 %), elle reflète moins la santé économique du pays que sa situation de rattrapage.

La Serbie et la Bosnie-Herzégovine ont connu deux révisions successives à la baisse depuis octobre 2024 : de 0,6 point au total pour la Bosnie (3 % à 2,4 %), de 1,6 point pour la Serbie (4,1 % à 2,4 %).

	2022	2023	2024e	2025p	2025p (avr. 25)	2025p (oct. 24)	2026p
<b>Croissance réelle (%)</b>							
Albanie	4,8	4,0	4,0	3,4	3,8	3,4	3,5
Bosnie-Herzégovine	4,2	2,0	3,0	2,4	2,8	3,0	2,7
Kosovo	4,3	4,1	4,6	3,9	4,0	4,0	4,0
Macédoine du Nord	2,8	2,1	2,8	3,4	3,2	3,6	3,2
Monténégro	7,7	6,5	3,2	3,2	3,2	3,7	3,2
Serbie	2,6	3,8	3,9	2,4	3,5	4,1	3,6

L'inflation augmente globalement dans toute la région et atteint un niveau plus élevé qu'initialement anticipé, à l'exception de l'Albanie où elle est plutôt stable. Les réévaluations les plus importantes concernent la Bosnie-Herzégovine (prévision passée de 2,2 % à 4 % pour 2025, contre une inflation de 1,7 % en 2024) et le Kosovo (de 2,2 % à 3,5 % pour 2025, contre une inflation de 1,6 % en 2024). La Serbie affiche le taux d'inflation le plus élevé (4,6 %), quasi identique à 2024 (4,7 %).

	2022	2023	2024e	2025p	2025 (avr. 25)
<b>Inflation (%)</b>					
Albanie	6,7	4,8	2,2	2,3	2,4
Bosnie-Herzégovine	14,0	6,1	1,7	4,0	2,2
Kosovo	11,6	4,9	1,6	3,5	2,2
Macédoine du Nord	14,2	9,4	3,5	3,9	3,4
Monténégro	13,0	8,6	3,3	4,1	3,3
Serbie	12,0	12,4	4,7	4,6	4,0

Source : Perspectives sur l'économie mondiale -Automne 2025 (FMI)

## Le projet de plateforme de paiement instantané avec Banque d'Italie se concrétise

En marge des réunions du FMI et de la Banque mondiale à Washington, le gouverneur de la Banque d'Italie, Fabio Panetta, a signé avec ses homologues albanais, bosnien, kosovar, macédonien et monténégrin une Lettre d'Intention concernant la [création d'une plateforme de paiement instantané](#) régionale (TIPS Clone), basée sur la plateforme TARGET Instant Payment Settlement (TIPS), que la Banque d'Italie a mise en place et gère pour l'Eurosysteme. L'initiative TIPS Clone a été lancée en janvier, la signature de cette Lettre d'Intention marque l'entrée formelle de la Macédoine du Nord dans le projet. La Serbie ne participe pas au projet

car elle dispose déjà de son propre système de règlement interbancaire instantané. TIPS Clone devrait être opérationnel en juillet 2026.

## **Sommet du Processus de Berlin à Londres**

Le [Sommet 2025 du Processus de Berlin](#) s'est tenu à Londres le 22 octobre. Le Processus de Berlin est un cadre de coopération mis en place à l'initiative de l'Allemagne en 2014 pour faire avancer l'adhésion européenne des Balkans occidentaux sur la base de projets concrets. Il prend la forme de sommets annuels réunissant les Balkans occidentaux et certains Etats membres de l'UE (dont la France); le Royaume Uni y participe encore. Cette année, le Sommet, hormis quelques déclarations, n'a pas débouché sur la signature de nouveaux accords d'envergure. La partie britannique a tout de même mis à disposition une enveloppe de 24 Mds GBP (28 Mds EUR) d'assurance-crédit à l'export (via UK Export Finance); une manière de confirmer son engagement dans la région, après avoir signé un accord-cadre avec la Macédoine du Nord en mai dernier (5 Mds GBP d'investissements potentiels).

L'année précédente, de nombreux textes d'approfondissement de la zone de libre-échange intrarégionale (cadre du CEFTA) et du marché commun (cadre du RCC) avaient été adoptés, sans avoir été ratifiés et mis en œuvre par tous les pays jusqu'ici. Les représentants des BO s'y sont réengagés, notamment à ratifier rapidement le Protocole 7 du CEFTA sur le Règlement des différends.

## **Versement de la 2<sup>e</sup> tranche de la Facilité du Plan de Croissance à l'Albanie, à la Macédoine du Nord et au Monténégro**

[A l'issue de la visite annuelle de la Présidente de la Commission européenne Ursula von der Leyen dans les pays des Balkans occidentaux \(BO\)](#), la Commission a annoncé débloquent de nouveaux financements en faveur de l'Albanie, du Monténégro et de la Macédoine du Nord dans le cadre du Plan de croissance de l'UE pour les BO, lancé en mai 2024. Cette tournée a permis de réaffirmer la volonté de l'UE d'accompagner les pays des BO sur la voie de l'adhésion, mais aussi d'entériner, ou non, les progrès réalisés quant à l'alignement de leur législation sur les normes européennes.

Le Monténégro et la Macédoine du Nord, qui avaient déjà bénéficié d'un premier versement en juillet dernier, recevront un deuxième décaissement de respectivement 8,1 M EUR et 15,9 M EUR, tandis que l'Albanie recevra un premier décaissement de 99,3 M EUR. Les trois pays ont réalisé des progrès significatifs, bien qu'hétérogènes, dans la

réalisation des objectifs de leur Agenda de réforme fixés pour la période allant de décembre 2024 à juin 2025.

## Albanie

### Forte hausse de la fréquentation des établissements touristiques durant la saison estivale

[La publication des données de l'Institut de statistiques d'Albanie](#) liées aux hébergements touristiques durant la période estivale confirme la poursuite de la tendance expansive du secteur, moteur de l'activité économique nationale. Les établissements d'hébergement ont enregistré une forte hausse de la fréquentation (+37,2 % en juin, + 34,6 % en juillet, + 35,1 % en août) et de nuitées (+ 38,2 % en juin, + 33,5 % en juillet, + 33,3 % en août) par rapport à l'année dernière. La majorité des visiteurs non-résidents ayant séjourné dans des établissements d'hébergement en Albanie proviennent des marchés régionaux et européens : 21 % du Kosovo, 12 % de la Pologne, 10 % de l'Italie, 7% de France et d'Allemagne chacun. Depuis trois ans, le secteur du tourisme, qui représentait directement 9 % du PIB en 2024, s'impose comme l'un des principaux leviers de croissance pour le pays.

## Bosnie-Herzégovine

### Financements dans le cadre du Mécanisme de financement de l'économie verte (GEFF) pour les PME et les ménages

Visant à améliorer l'accès au financement pour les petites et moyennes entreprises (PME) et les ménages dans le pays, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) et l'Union européenne (UE) ont accordé à Raiffeisen Bank Bosnia and Herzegovina une [garantie de partage des risques](#) non financée de 25 M EUR, ce qui lui permettra d'accorder 50 M EUR de nouveaux prêts aux PME dans le cadre du produit de partage des risques de portefeuille (PRS) de la BERD. La garantie couvrira jusqu'à 50 % du risque de crédit sur les nouveaux prêts aux PME émis par la Banque Raiffeisen. Soutenue par l'assistance technique et la contre-garantie de première perte du programme Croissance pour tous du Fonds européen pour le développement durable plus (FEDD+), l'initiative cible les entreprises avec un faible accès au crédit, notamment celles dirigées par des femmes et des jeunes, ainsi que les PME opérant

dans les secteurs du tourisme, de l'agriculture et des zones rurales. En outre, un prêt de 3 M EUR de la BERD sera octroyé aux ménages pour des travaux d'efficacité énergétique. Les emprunteurs éligibles peuvent recevoir jusqu'à 20 % de cashback de l'UE une fois leurs projets achevés.

## Kosovo

### Financement de l'entrepreneuriat des jeunes par la BERD

[Dans le cadre du programme Western Balkans Youth in Business \(YiB\), la Banque européenne pour la reconstruction et le développement \(BERD\)](#) a accordé un prêt de 4,5 M EUR à la Banka për Biznes afin de faciliter l'accès au financement des micro, petites et moyennes entreprises (MPME) détenues ou dirigées par des jeunes de moins de 35 ans. Partenaire de longue date de la BERD, et détenue à hauteur de 10% par cette dernière, Banka për Biznes concentre ses activités sur le financement des MPME et joue un rôle clé dans le soutien au développement du secteur privé au Kosovo.

Ce nouveau financement prolonge le premier prêt YiB de septembre 2022 et s'inscrit dans la stratégie d'investissement de la BERD au Kosovo, qui totalise 827 M EUR investis à travers 133 projets. L'initiative entend faciliter l'accès au crédit des jeunes entrepreneurs, souvent freinés par le manque de garanties suffisantes, l'absence d'historique de crédit ou l'inexpérience managériale. Elle est soutenue par l'Union européenne dans le cadre du programme EFSD+ Growth4All, qui met en place une couverture de risque pour les prêts concernés.

## Macédoine du Nord

### Signature d'un Protocole de coopération dans le domaine militaire de 150 M USD avec le cabinet de conseil britannique Burstock International

En marge du Sommet du Processus de Berlin à Londres, le premier ministre macédonien, Hristijan Mickoski, [a signé](#) un protocole d'accord (MoU) avec Burstock International, cabinet britannique de conseil aux gouvernements spécialisé dans les projets de sécurité, pour des investissements de 150 M USD (130 M EUR) maximum dans l'industrie de défense. Ce MoU s'inscrit dans le cadre de l'accord de gouvernemental signé entre la Macédoine du Nord et le Royaume-Uni en mai dernier.

## Le régulateur approuve le rachat de Stopanska Bitola par Alta Group (Serbie)

Le 16 octobre, [l'Autorité des marchés financiers](#) macédonienne a validé l'offre publique d'achat de Stopanska banka Bitola par le groupe serbe Alta banka Beograd. Ce dernier était déjà actionnaire minoritaire (4,97 %) de la banque macédonienne, l'acquisition de 345 175 nouvelles parts sociales augmente sa participation à 93,26 % du capital. Au prix de 3 777 MKD (61,4 EUR) par action proposé dans l'offre d'Alta Banka, le coût de l'opération s'élève à près de 21,2 M EUR.

## Monténégro

### Un prêt de 83 M EUR pour le système de santé

Le 19 octobre, le ministère de la Santé du Monténégro a signé un [accord de prêt](#) d'un montant de 83 M EUR avec la Banque de développement du Conseil de l'Europe (CEB), qui sera dédié à l'amélioration du système de santé du pays. Ce projet financera la construction d'un nouvel hôpital général à Pljevlja, d'un nouveau centre médical à Podgorica, ainsi que d'une clinique d'hématologie au sein du Centre médical du Monténégro.

### Lancement d'un appel d'offres de 196 M EUR pour le projet de contournement de Budva

L'entreprise publique monténégrine Monteput a lancé le [14 octobre](#) un appel d'offres pour la conception et la construction du tronçon Markovići-Lastva Grbaljska de la route côtière à grande vitesse. La valeur estimée des travaux s'élève à 196,27 M EUR, hors TVA, avec une période d'achèvement de 48 mois. Le tronçon, qui s'étend sur environ huit kilomètres, traverse les municipalités de Kotor et de Budva. Le projet comprend la construction de quatre ponts d'une longueur totale de 1,4 km et de deux tunnels bitubes d'une longueur totale de 4,3 km, soit plus de 70 % du tracé constitué d'ouvrages d'art.

# Serbie

## Maintien du principal taux directeur à 5,75 %.

La [Banque centrale](#) maintient depuis 12 mois le principal taux directeur à 5,75 % et le taux de dépôt et du prêt marginal à respectivement 4,5 % et 7,0 %. L'inflation ralentit et retourne dans la fourchette cible de la Banque centrale pour s'élever à +2,9 % en septembre.

## Les réserves de change de la Banque centrale à 29,05 Mds EUR fin septembre

Les [réserves de change](#) brutes de la Banque nationale de Serbie (NBS) s'élevaient à environ 29,05 Mds EUR fin septembre, 441 M EUR de plus qu'à la fin du mois d'août. L'augmentation des devises a été stimulée par la hausse des prix de l'or et les achats de la Banque centrale. Ce montant de réserves assure la couverture de 6,8 mois d'importations de biens et services du pays.

## Baisse des IDE de 54 % en g.a. sur les huit premiers mois de l'année

Selon [les données de la Banque centrale](#), les investissements directs étrangers (IDE) nets en Serbie ont chuté de 54 % au cours des huit premiers mois de 2025 par rapport à la même période l'année dernière, soit 1,49 Mds EUR contre 3,26 Mds EUR sur la même période en 2024. D'après les données préliminaires, l'essentiel des IDE est allé au secteur manufacturier (23,9 %), suivi des services professionnels, scientifiques et techniques (18,9 %), de la construction (15,6 %) et du commerce de gros et de détail (14,5 %). La majorité des investissements provenaient de l'Union européenne (68,6 % du total), suivie par des pays européens hors-UE (16,4 %), les États-Unis (4,1 %) et les Émirats arabes unis (3,7%). Les investissements nets de portefeuille ont enregistré des sorties nettes de 709 M EUR, un revirement par rapport à 2024 (entrées nettes 192 M EUR).

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, Lise CHAUVIN, Aleksandra VASILJEVIC

[Abonnez-vous](#)