



# BRÈVES ÉCONOMIQUES Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade  
Edition du 5 décembre 2025

## Le chiffre

### LE CHIFFRE A RETENIR

**414 M EUR**

Financements approuvés à travers la Facilité du Plan de Croissance à ce jour

## Région

### Sommet Balkans occidentaux – UE sur le Plan de croissance à Tirana

Le 21 novembre, les chefs de gouvernement des Balkans occidentaux se sont réunis à Tirana pour un [Sommet sur le Plan de Croissance](#), en présence de la Commissaire à l'Elargissement Marta Kos.

A ce jour, 414 M EUR de financements ont été approuvés (y compris 18 M EUR de préfinancement pour le Kosovo, non décaissés), parmi lesquels 396 M EUR ont été effectivement versés : 164 M EUR pour l'Albanie, 45 M EUR pour le Monténégro, 76 M EUR pour la Macédoine du Nord et 111 M EUR pour la Serbie. Les fonds versés à la Serbie correspondent uniquement à son préfinancement. Contrairement aux trois pays ci-

dessus, elle attend encore les versements liés à son avancée dans les réformes (tranches 1 et 2 de l'Agenda) ; à ce titre, elle a déposé deux demandes de paiement qui sont en cours d'examen par la Commission. Ni le Kosovo, qui doit encore ratifier les accords de facilité et de prêt, ni la Bosnie-Herzégovine, dont l'Agenda de Réformes a seulement été validé le 4 décembre, n'ont reçu de financement.

Au niveau régional, sur les 82 critères de paiement examinés jusqu'ici (tranches 1 et 2), seuls 38 ont été validés (20/36 en Albanie, 12/25 au Monténégro et 6/21 en Macédoine du Nord).

## Albanie

### KfW : 50 M EUR de financement pour les services municipaux de gestion de l'eau

Le ministre des Finances albanais Petrit Malaj a signé avec la KfW un [accord de financement de 50 M EUR](#) pour la réhabilitation et la construction d'infrastructures de gestion des eaux dans trois municipalités (Shkoder, Lezhe et Sarande). Ce soutien financier se décompose en un prêt de 47 M EUR et un don de 3 M EUR. Il rentre dans le cadre de la phase 5 du [programme CIBO](#) dédié à l'amélioration de la performance du secteur de l'eau en Albanie, qui totalise 135 M EUR de financements, et dans lequel la KfW s'est engagée à 80 M EUR de prêts et 11 M EUR de subventions.

### Au T3 2025, la production d'hydroélectricité chute, les importations augmentent

D'après [l'Institut albanais de statistiques](#), la production d'électricité a chuté de 31,3 % au T3 2025 en g.a (1,075 GWh contre 1,565 GWh au T3 2024), suite à la faible performance du secteur hydroélectrique (93 % de la production nette d'électricité en Albanie sur l'année 2024). Les barrages publics, qui assurent 52 % de la production d'électricité (donnée annuelle pour 2024), ont enregistré une baisse de 56 % de leur production au T3 2025, tandis que les opérateurs de barrages indépendants et les concessionnaires (41 % de la production) ont enregistré une baisse de production de 39 %. Résultat, les importations d'électricité ont crû de plus de 68 % en g.a, s'élevant à 1 250 GWh, soit environ 62 % de la consommation d'électricité au T3 2025. Parallèlement, les autres sources d'électricité (photovoltaïque, éolienne) ont vu leur production fortement

augmenter (+68 %) ce trimestre (29 % de la production au T3 2025 contre 6,5 % sur l'année 2024).

## Bosnie-Herzégovine

### Adoption d'un programme d'investissements publics pour 2026-2028

Le 26 novembre, le Conseil des ministres de la Bosnie et Herzégovine a adopté [un programme d'investissements publics](#) de 3,3 Mds BAM (1,69 Md EUR) pour 2026-2028, destiné à renforcer la planification budgétaire à moyen terme et à faciliter la mobilisation de financements extérieurs. Préparé par le ministère des Finances et le Trésor, le cadre recense 289 projets. Les projets en cours représentent 930,6 M BAM (476 M EUR) pour 123 projets, tandis que 26 projets approuvés totalisent 278,6 M BAM (142 M EUR). En outre, 139 projets proposés, d'un montant de 2,09 Mds BAM (1,07 Md EUR), restent en attente de financement ou d'approbation. Le plan prévoit 2,90 Mds BAM (1,48 Md EUR) pour les investissements de capital et 398,6 M BAM (204 M EUR) pour le renforcement institutionnel. Les projets à impact socio-économique direct atteignent 1,09 Md BAM (558 M EUR), tandis que 2,21 Mds BAM (1,13 Md EUR) concernent des priorités de développement plus larges. Dans les projets déjà en exécution, les investissements de capital constituent la principale composante (660,8 M BAM ; 338 M EUR), suivis des dépenses institutionnelles (269,8 M BAM ; 138 M EUR). Le gouvernement indique que ce cadre doit améliorer la cohérence et la sélectivité du portefeuille d'investissements publics, tout en renforçant la prévisibilité des engagements internationaux.

### La Commission approuve l'Agenda de Réformes de la Bosnie-Herzégovine

Soumis dans sa version finalisée le 30 décembre avec plus d'un an de retard, [l'Agenda de Réformes de la Bosnie-Herzégovine a été approuvé](#) le 4 décembre par la Commission européenne. Une fois que les Accords de financement avec l'UE seront ratifiés, et sous réserve de respecter les critères de financement, la Bosnie-Herzégovine pourra bénéficier des versements associés au Plan de croissance. Elle dispose théoriquement de la deuxième allocation la plus généreuse de la région (976,6 M EUR), derrière la Serbie (1,6 Md EUR). Celle-ci, initialement fixée à 1 085 M EUR, avait été réduite de 10 % par la Commission en raison du retard pris dans la procédure.

# Kosovo

## Augmentation des prix de production industrielle de +5,5 % au T3 2025

Au T3 2025, [l'indice des prix à la production industrielle](#) (IPP) pour le marché domestique enregistre une hausse de 5,5 % en g.a. (comparé au T3 2024) et 1,3 % en g.t. (comparé au T2 2025). Il ne cesse d'augmenter depuis la revalorisation des prix de l'électricité par le régulateur en mai et le début de la libéralisation du marché pour les entreprises cet été. Les prix à la production avaient été relativement stables entre le T3 2024 et le T1 2025 avant de croître de 11,3 % au T2 2025. Au T3 2025, l'industrie automobile est la plus touchée (+23 % de l'IPP en g.a), suivie de la branche énergie (électricité, gaz, etc. ; +21 %) et de l'industrie textile (+14,2 %).

# Macédoine du Nord

## Forum d'affaires Macédoine du Nord – Serbie, signature d'un Protocole d'accord

A l'occasion du forum d'affaires Macédoine du Nord – Serbie, organisé le 3 décembre à Skopje, un [Protocole d'accord](#) de cinq ans sur la coopération et le renforcement des liens économiques entre les deux pays a été signé par le Vice-Premier ministre de la République de Macédoine du Nord et Ministre des Relations communautaires, Ivan Stoilković, et la Première ministre adjointe et Ministre de l'Économie de la République de Serbie, Adrijana Mesarovi.

## Décaissement des fonds prêtés par la Hongrie

Le [ministère des Finances](#) a annoncé avoir transféré à la Banque nationale de développement la 7<sup>e</sup> tranche (785 M MKD, soit 12,7 M EUR) de l'investissement de 250 M EUR prévu en 2025 pour le développement du secteur privé. Depuis le début de l'année, les décaissements excèdent désormais 200 M EUR. Ils ont été financés par un emprunt de 500 M EUR à la Hongrie, contracté en novembre 2024, fléché à parts égales pour le financement des entreprises (250 M EUR) et pour le financement des municipalités (250 M EUR).

# Monténégro

## Emission des bons du Trésor sur le marché domestique

Le 28 novembre, le [ministère des Finances](#) a finalisé la première émission d'obligations souveraines sur le marché domestique, destinées aux particuliers et aux personnes morales, levant 49,9 M EUR, d'une maturité de deux ans et d'un coupon annuel de 3,75 %.

## 450 M EUR pour les réserves budgétaires 2026-2027

Le ministère des Finances a emprunté 450 M EUR pour constituer les [réserves budgétaires 2026-2027](#), conformément à la loi de finances. Le prêt a été contracté auprès d'un ensemble de banques internationales à des conditions favorables (EURIBOR 6 mois + 2,5 %, soit un taux effectif d'environ 4,5 % ; maturité de cinq ans ; remboursements semestriels). Ce financement vise à garantir la liquidité nécessaire au service de la dette et à préserver la stabilité budgétaire. Les besoins de financement totaux pour la période sont estimés à 2,2 Mds EUR, dont 1,6 Md EUR liés au remboursement de la dette arrivant à échéance. En complément, 600 M EUR seront requis pour les investissements publics et les projets de développement stratégiques. L'année 2027 s'annonce particulièrement exigeante, avec 1,2 Md EUR de remboursements.

# Serbie

## Croissance économique de 2 % en g.a. au T3 2025

D'après les données de l'[Office des statistiques \(RZS\)](#), l'économie serbe a enregistré une croissance de 2 % en g.a. au T3 2025, tirée par l'industrie et des services. En données corrigées des variations saisonnières, le PIB a progressé de 0,6 % par rapport au T2. L'activité industrielle et les services liés à la gestion de l'eau et des déchets ont contribué positivement, avec une hausse de 2,9 % de la valeur ajoutée brute réelle, tandis que le secteur des TIC a affiché une dynamique soutenue de +6 %. En revanche, la construction a fortement pesé sur la croissance (-11,7 %) et l'agriculture est restée légèrement négative (-0,2 %). Du côté de la demande, la consommation des ménages a augmenté de 3,4 %, soutenue par l'amélioration du revenu disponible et des conditions du marché du travail. La consommation publique (+3,9 %) et celle des institutions à but

non lucratif (+3,6 %) ont également contribué à l'expansion. Les exportations ont progressé de 4,2 %, mais les importations (+5,2 %) ont davantage augmenté, reflétant une demande intérieure robuste.

## **Refus par l'OFAC de cession partielle des parts russes dans NIS**

Les États-Unis n'ont pas donné suite à la demande de [licence](#) à la société pétrolière serbe (NIS), ce qui a entraîné l'arrêt de la raffinerie de Pančevo. La Serbie a fixé un délai de 50 jours à la Russie, jusqu'au 15 janvier, pour trouver un nouvel acquéreur pour sa participation majoritaire dans l'Industrie pétrolière serbe (NIS).

## **Le budget 2026 voté au Parlement anticipe le scénario d'une nationalisation de NIS**

Le Parlement a adopté le 3 décembre [le budget 2026](#), avec une hausse majeure des crédits énergétiques par rapport au projet de Budget initial : de 600 M RSD (5,1 M EUR) à 164 Mds RSD (1,2 Md EUR), en anticipation d'une éventuelle nationalisation de NIS. Au total, les recettes prévues s'élèvent à 2 414,7 Mds RSD (20 Mds EUR), le déficit à 337 Mds RSD (2,8 Mds EUR), soit 3 % du PIB (identique au déficit de 2025), sur la base d'une hypothèse de croissance de 3 %. Les recettes fiscales atteindraient 2 080 Mds RSD (17,2 Mds EUR), dont 1 084 Mds RSD (9,0 Mds EUR) de TVA. Les dépenses sont fixées à 2 751,7 Mds RSD (22,8 Mds EUR), dont à 656 Mds RSD (5,4 Mds EUR) pour le personnel. Le programme de financement prévoit 970 Mds RSD (8,0 Mds EUR) d'emprunts, dont 809 Mds RSD (6,7 Mds EUR) pour le refinancement. Les subventions de sécurité sociale s'élèveraient à 395 Mds RSD (3,3 Mds EUR), les intérêts à 212 Mds RSD (1,8 Md EUR). Pour la deuxième année consécutive, l'agriculture, qui était jusqu'en 2025 relativement peu dotée, dispose d'un budget élevé (116,5 Mds RSD ; 1 Md EUR).

## **Signature d'un protocole financier avec la France pour l'achat d'un supercalculateur**

Le 28 novembre, le Gouvernement serbe et le Gouvernement de la République française ont signé un protocole financier destiné à l'acquisition d'un ordinateur de calcul de haute performance (supercalculateur), fabriqué par la société française Bull SAS, et à la coopération dans le domaine de l'intelligence artificielle.

## **Appel d'offres : construction d'une centrale solaire thermique à Novi Sad**

La société de chauffage urbain de Novi Sad a ouvert une procédure de [marché public pour la construction d'une centrale solaire-thermique](#) à grande échelle, comprenant 38 600 m<sup>2</sup> de champs photovoltaïques, une capacité de stockage saisonnier de 850 M m<sup>3</sup> et une pompe à chaleur de 17 MW. Le projet sera financé par un prêt de la BERD à hauteur de 85 M EUR et bénéficiera d'une subvention à investissement CIBO 24,7 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, Aleksandra VASILJEVIC, Lise CHAUVIN

[Abonnez-vous](#)