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 novembre 2026

Edito – de richesse, que d'hommes ?

Cette semaine, les agences de statistiques de Bosnie-Herzégovine et d'Albanie ont toutes les deux publié des rapports sur la démographie ; un enjeu de fond majeur pour les perspectives de croissance à long terme de l'ensemble de la région.

En deux décennies, les six économies des Balkans occidentaux ont perdu près de 2,5 millions d'habitants, leur population s'établissant à 16,3 millions (contre 17,9 millions en 2016). Cette contraction résulte de la combinaison d'une émigration structurelle, d'une faible natalité et du vieillissement. Selon le Centre d'études orientales (OSW), un ressortissant de la région sur cinq vivait à l'étranger en 2025, notamment sous l'effet des écarts de revenus et de perspectives économiques avec les économies avancées. Entre 2015 et 2023, la population en âge de travailler a diminué de plus de 10 % en moyenne dans la région, contre 2 % dans l'UE-27. Selon les projections des Nations unies, relayées par l'OCDE, la population des six économies pourrait reculer de près de 2,8 millions supplémentaires d'ici 2050, pour s'établir à environ 13,9 millions. Les baisses seraient particulièrement marquées en Bosnie-Herzégovine (-21,8 %), en Albanie (-19,2 %) et en Serbie (-17,3 %).

Ce déclin constitue un frein structurel à la convergence économique avec l'UE. La contraction de la population active accentue les pénuries de main-d'œuvre et de compétences, limite le potentiel de croissance et pèse sur la compétitivité. Face à ces tensions, les économies de la région font de plus en plus appel à des travailleurs étrangers, notamment dans le bâtiment, l'agriculture, le tourisme et la santé. Si ces flux contribuent à répondre aux besoins immédiats des entreprises, ils ne compensent que partiellement les pertes démographiques. Le vieillissement accroît parallèlement les dépenses de retraite et de santé, tandis que la diminution de la population active réduit la base contributive, ce qui devrait peser sur les dépenses publiques dans les prochaines années.

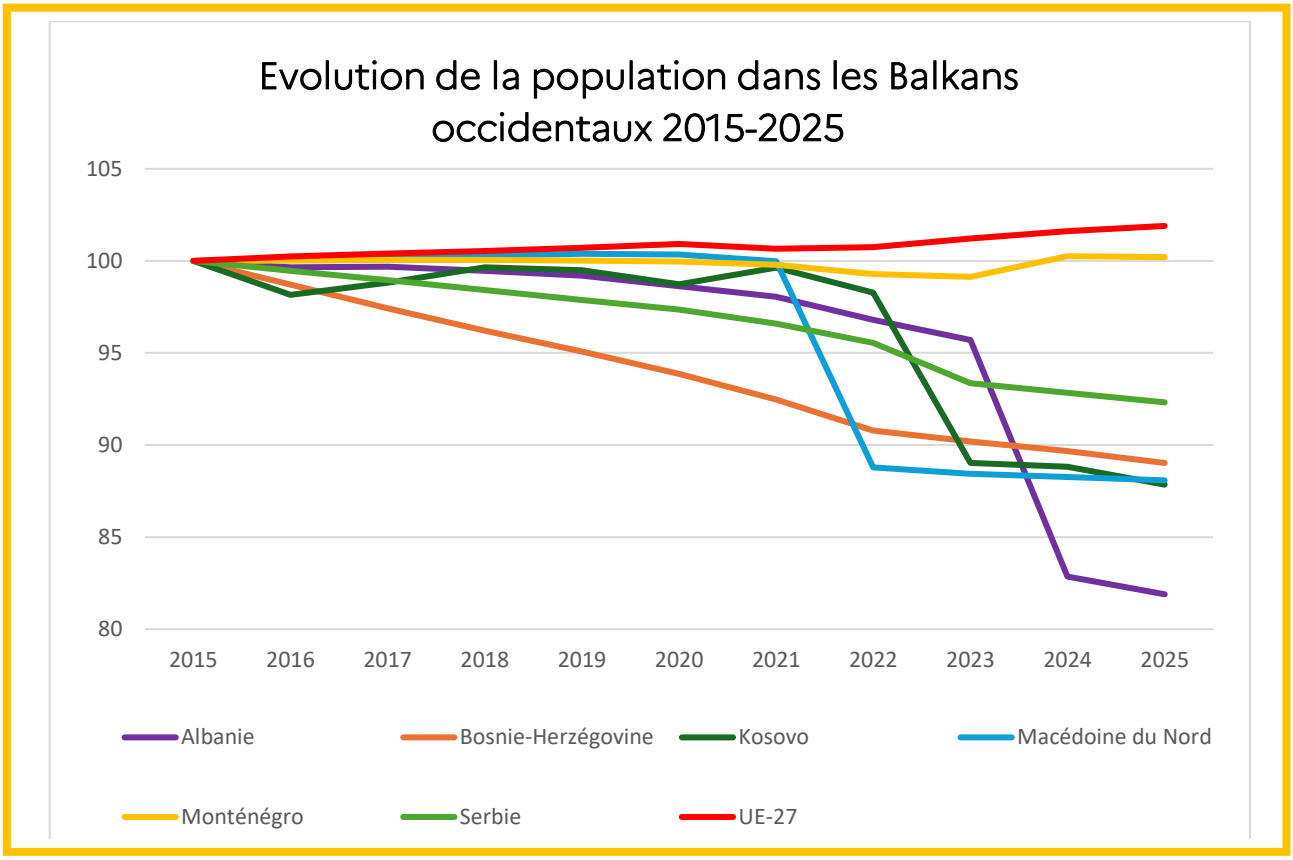
Face au recul de la natalité, plusieurs gouvernements ont renforcé les aides financières à la naissance. En Serbie, l'allocation parentale pour le deuxième enfant atteint 600 000 RSD (environ 5 100 EUR), versés sur 24 mois, auxquels s'ajoute une aide forfaitaire de 135 000 RSD. Au Monténégro, l'aide à la naissance s'élève à 2 000 EUR pour le troisième enfant et à 2 500 EUR à partir du quatrième. Ces transferts peuvent alléger le coût immédiat d'une naissance, mais restent insuffisants sans amélioration de l'accès au logement, de la stabilité de l'emploi et des perspectives économiques. Au-delà des incitations financières, l'enjeu est donc de renforcer l'attractivité de la région, de retenir les jeunes actifs et les compétences et de favoriser le retour des émigrés. La capacité à enrayer ces tendances conditionnera durablement le potentiel de croissance et la soutenabilité des finances publiques.

Dans le reste des actualités de la semaine de cette région :

- L'accident sur l'oléoduc JANAF ;
- Emission obligatoire domestique de 44,3 M EUR en Albanie ;
- le gouvernement du BiH arrête de subventionner l'électricité des entreprises en 2027.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Nb : 2015 = 100, sources : Eurostat, Agence des Statistiques du Kosovo, calculs SER.

Région

Mobilisation de 30 M EUR dans les Balkans occidentaux

La Cassa Depositi e Prestiti (CDP) et Banca Etica ont conclu un accord de financement de 15 M EUR, assorti d'une garantie de première perte de 5 M EUR de la CDP, contre-garantie par l'UE dans le cadre du programme SAFE/WBIF. Avec un apport équivalent de Banca Etica, l'opération mobilisera 30 M EUR de financements dans six économies des Balkans occidentaux (Albanie, Bosnie-Herzégovine, Kosovo, Monténégro, Macédoine du Nord et Serbie). Les fonds seront distribués via des institutions locales de microfinance au bénéfice des microentreprises et PME, notamment celles dirigées par des femmes et des jeunes. Le programme prévoit également une assistance technique et des subventions d'investissement.

Albanie

Développement de la plateforme TIPS Clone de paiement instantané

Après le lancement des premiers virements SEPA en octobre 2025, le gouverneur de la Banque d'Albanie, a annoncé que le système de paiements instantanés TIPS Clone sera opérationnel dans le pays d'ici la fin de l'année. Développée par la Banque d'Italie sur le modèle du système TIPS de l'Eurosystème, cette plateforme régionale permet le règlement des paiements en temps réel, 24 h/24 et 7 j/7. Mise en service le 20 juillet 2026 en Bosnie-Herzégovine et au Monténégro, elle doit également accueillir le Kosovo et la Macédoine du Nord. Le développement de cette plateforme permettra à terme d'effectuer des virements instantanés en monnaie nationale entre les établissements des cinq pays participants, puis avec les établissements européens raccordés à TIPS.

Emission obligataire sur le marché domestique

Le 9 novembre, le Trésor albanais a levé 4,025 Mds ALL (environ 44,3 M EUR) sur le marché domestique en rouvrant une obligation à 7 ans, initialement émise en octobre. Le titre porte un rendement annuel fixe de 5,25 % et les soumissions ont totalisé 5,02 Mds ALL (55,3 M EUR). Cette opération s'inscrit dans le programme d'emprunt de 2026, qui prévoit de couvrir environ 71 % du déficit budgétaire par des emprunts sur le marché domestique.

Bosnie-Herzégovine

Suppression de subventions pour les entreprises pour l'électricité en 2027

Le gouvernement de la Fédération de Bosnie-Herzégovine envisage de ne plus subventionner l'électricité pour les entreprises en 2027, les subventions seraient maintenues pour les ménages vulnérables. Elektroprivreda BiH, fournisseur public contrôlé par l'État, a proposé aux clients industriels des hausses tarifaires d'environ 29 % (26-31 %), applicables à l'expiration des contrats en cours fin 2026. Les employeurs alertent sur les risques pour les investissements, les prix et l'emploi, dans un contexte de recul de 10,1 % de la production industrielle depuis janvier. Le budget 2027 n'étant pas encore adopté, un soutien complémentaire reste possible.

Révision à la hausse de la croissance en 2026

Le Banque centrale de Bosnie-Herzégovine a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2026, les faisant passer de 1,9 % à 2,3 %. Malgré des perspectives à court terme plus favorables, la croissance économique demeure modérée, avec une accélération progressive attendue à 3,2 % en 2027 et à 3,5 % en 2028. La demande intérieure reste un moteur essentiel de la croissance, avec une hausse de la consommation des ménages prévue à 2,3 % en 2026. Malgré la progression des salaires nominaux, le niveau élevé des prix continue de limiter le pouvoir d'achat de la population et la possibilité d'une croissance plus soutenue de la consommation. L'inflation annuelle pour 2026 a été révisée à la hausse, passant de 4,7 % à 5,1 %.

Inauguration du centre logistique de Lidl

Lidl a inauguré son premier centre logistique en Bosnie-Herzégovine près de Sarajevo, marquant une étape majeure vers son implantation commerciale. D'une superficie de 64 000 m^2, le site a mobilisé plus 127,8 M EUR d'investissements et approvisionnera le futur réseau national de magasins. L'ouverture des premiers magasins est prévue au premier semestre 2027.

Kosovo

Signature d'un accord avec la SFI pour le développement d'éco-parcs industriels

Le 6 novembre, le ministère kosovar de l'Industrie a signé un accord avec la Société financière internationale pour développer des écoparcs industriels. Soutenu par l'UE via le Cadre d'investissement pour les Balkans occidentaux (CIBO), le projet vise à adapter le cadre réglementaire, à préparer les projets d'aménagement et à mobiliser des investissements privés. Les parcs doivent notamment favoriser l'utilisation d'énergies renouvelables et le réemploi de matériaux entre entreprises. À ce stade, aucun montant d'investissement n'a été annoncé et le calendrier des travaux n'a pas été précisé.

L'inflation à 7,1 % en octobre en g.a.

Selon l'Agence statistique du Kosovo, l'indice harmonisé des prix à la consommation (IPCH) a progressé de 7,1 % en octobre en g.a. Cette hausse est principalement portée par les transports (+21,5 %), le logement et l'énergie (+9,7 %) ainsi que par les produits alimentaires et boissons non alcoolisées (+3,2 %). Sur un mois, l'indice est resté stable : la baisse des prix des transports (–2,2 %) a notamment compensé la hausse des prix du logement et de l'énergie (+1,7 %) et de l'alimentation (+1,1 %). L'inflation s'élève à 6,7 % en moyenne sur les dix premiers mois de 2026. La Banque centrale du Kosovo prévoit une inflation de 6,7 % en moyenne annuelle en 2026 (prévisions d'avril 2026).

Macédoine du Nord

L'inflation à 3,3 % en octobre en g.a.

Selon Makstat, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 3,3 % en g. a. en octobre, après 2,7 % en septembre. L'inflation reste toutefois inférieure au pic d'avril (5,7 %). Sur un an, les plus fortes hausses concernent les transports (+9,5 %) et les loisirs, le sport et la culture (+8,5 %). Sur un mois, l'IPC a progressé de 0,4 % et les prix des produits alimentaires et des boissons non alcoolisées de 0,7 %. Dans ses projections du 3 novembre, la Banque nationale de Macédoine du Nord prévoit un ralentissement de l'inflation en moyenne annuelle, de 4,1 % en 2025 à 3,6 % en 2026.

Acheteurs potentiels pour la filiale d'Alta Bank en Macédoine du Nord

Lors d'une conférence de presse, le gouverneur de la NBRMN a indiqué que six investisseurs ont manifesté leur intérêt pour le rachat d'Alta Banka AD Bitola, filiale macédonienne de la banque serbe Alta Banka. Parmi eux figurent deux banques macédoniennes, dont l'identité reste toutefois inconnue. À la suite de l'ouverture d'une procédure de faillite visant sa maison mère en Serbie, Alta Banka Bitola a été placée sous administration temporaire de la NBRNM dans l'attente d'un changement d'actionnariat.

Emission obligataire de 81 M EUR

Le 10 novembre, le Trésor nord-macédonien a placé 81 M EUR sur le marché domestique lors de deux émissions obligataires. L'opération portait sur des bons du Trésor à 12 mois et des obligations à 2 ans. Les bons à 12 mois ont représenté l'essentiel du placement (environ 69 M EUR, à un taux de 4,25 %). Ces nouveaux emprunts serviront à refinancer 229 M EUR de titres d'État qui arrivent à échéance en novembre.

Monténégro

Révision budgétaire 2026

Le projet de budget rectificatif pour 2026 relève la prévision de croissance de 3,1 % à 4 % et fait état de recettes en hausse de 10,3 % sur neuf mois, à 2,32 Md EUR. Il prévoit 25 M EUR supplémentaires pour la santé, près de 13 M EUR d'aides exceptionnelles aux retraités et des crédits additionnels pour l'emploi des personnes handicapées et les infrastructures.

Signature d'un contrat de 20 M EUR pour la rénovation de l'approvisionnement en eau à Cetinje

Le 6 novembre, le consortium chinois piloté par China Civil Engineering Construction Corporation et l'entreprise locale GEMMAX ont signé officiellement avec la municipalité de Cetinje le contrat de travaux de rénovation du système d'approvisionnement en eau, d'un montant de 19,7 M EUR. Le financement est assuré par une subvention du CIBO et un prêt de la BEI, le CIBO apportant une subvention de 12,6 M EUR.

Serbie

Tensions de liquidité et paiements des retraites par la Banque postale

La banque publique Poštanska štedionica fait l'objet d'une surveillance quotidienne renforcée de la NBS depuis le 2 novembre, dans un contexte de retraits de dépôts et de tensions de liquidité. Celles-ci ont affecté l'approvisionnement en numéraire des bureaux de poste pour le paiement des retraites : selon la Poste serbe, la banque n'aurait couvert que 37 % des besoins lors de l'échéance du 10 novembre, ce qu'elle conteste. D'après les comptes de la banque publique, au 30 septembre 2026, les prêts avaient doublé par rapport à 2024 (+103 %), contre une hausse de 28 % du bilan et de 38 % des fonds propres. Les engagements hors bilan avaient également progressé de 122 %, à 145 Mds RSD (1,23 Md EUR). Si la NBS affirme que la banque demeure solvable et respecte les exigences prudentielles, cette expansion rapide appelle à examiner les risques de liquidité et ses engagements éventuels.

Accident sur l'oléoduc JANAF

Lors des travaux de revitalisation de l'oléoduc, suite à la chute d'une partie d'une machine de travail, l'oléoduc JANAF s a été endommagé le vendredi 6 novembre 2026 sur la section Sisak-Slavonski Brod, provoquant une fuite de pétrole (500 000 L) dans le canal creusé pour les besoins des travaux. Une fois la collecte du pétrole restant terminée, les travaux de réhabilitation de l'oléoduc commenceront. Le pétrole brut n'est pas fourni à la Rafinerie de Pancevo en Serbie depuis le 6 novembre. NIS a assuré disposer des stocks suffisants pour assurer l'approvisionnement de ses stations le temps de la réparation, mais se prépare à réduire l'activité de sa raffinerie si les livraisons de brut ne reprennent pas avant début décembre.

Accélération des prix à la production industrielle en octobre

Les prix à la production industrielle ont progressé de 10,3 % en g.a. en octobre 2026, après 9,8 % en septembre, et de 0,9 % en g.m., selon le RZS. Cette hausse reflète principalement le renchérissement de l'énergie (+23,9 % en g.a.) et des biens intermédiaires (+10,8 %). Par branche, les hausses les plus marquées concernent les industries extractives (+41,2 %), notamment l'extraction de pétrole et de gaz (+107,8 %), ainsi que l'industrie manufacturière (+10,8 %), tirée notamment par le raffinage (+66,8 %), la chimie (+19,4 %) et la métallurgie (+20,8 %). Sur les dix

premiers mois, les prix à la production ont augmenté de 6,2 % en moyenne.

Changement de taux directeur

Réuni le 12 novembre, le Conseil exécutif de la Banque nationale de Serbie (NBS) a décidé de resserrer l'orientation monétaire en portant le taux directeur à 6 %, soit une hausse de 25 points de base. Les taux des facilités de dépôt et de prêt ont également été relevés de 25 points de base, à respectivement 4,75 % et 7,25 %.

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

Abonnez-vous