

# BRÈVES ÉCONOMIQUES Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade  
Edition du 1er novembre 2024

## Le chiffre

### LE CHIFFRE A RETENIR

**3,3 %**

La croissance dans les B.O en 2024 selon  
la Banque mondiale

## Région

### Conjoncture : une croissance de 3,3 % en 2024 dans les B.O d'après la Banque mondiale

Dans son rapport périodique sur les Balkans occidentaux, la [Banque mondiale](#) estime que la croissance économique dans la région, qui était de 2,6 % en 2023, devrait s'accélérer à 3,3% en 2024 dans un contexte d'inflation modérée (3,4 %). Les trajectoires divergentes observées dans la région s'expliqueraient par la capacité des économies à s'appuyer sur la consommation et l'investissement domestiques pour compenser la faiblesse de la demande externe. Ainsi la Serbie (+3,8 %), le Kosovo (3,8 %), le Monténégro (3,4 %) et l'Albanie (3,3 %) se détachent-ils de la Bosnie-Herzégovine (2,8 %) et

de la Macédoine du Nord (1,8 %), où les pressions fiscales et les investissements retardés ralentissent le redémarrage de l'activité.

Par rapport aux projections d'avril 2024, la croissance de la Serbie a notamment été revalorisée de 0,3 ppt, et celle de la Macédoine du Nord abaissée de 0,7 ppt.

|                                     | 2021       | 2022       | 2023e      | 2024p      | 2024p*     | 2025p      | 2026p      |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Croissance du PIB réel (B.O)</b> | <b>7,9</b> | <b>3,4</b> | <b>2,6</b> | <b>3,3</b> | <b>3,2</b> | <b>3,7</b> | <b>3,7</b> |
| Albanie                             | 8,9        | 4,9        | 3,4        | 3,3        | 3,3        | 3,4        | 3,4        |
| Bosnie-Herzégovine                  | 7,4        | 4,2        | 1,7        | 2,8        | 2,6        | 3,2        | 3,9        |
| Kosovo                              | 10,7       | 4,3        | 3,3        | 3,8        | 3,7        | 3,9        | 4          |
| Macédoine du Nord                   | 4,5        | 2,2        | 1          | 1,8        | 2,5        | 2,5        | 3          |
| Monténégro                          | 13         | 6,4        | 6,3        | 3,4        | 3,4        | 3,5        | 3,2        |
| Serbie                              | 7,7        | 2,5        | 2,5        | 3,8        | 3,5        | 4,2        | 4          |

\*La colonne en jaune comprend les prévisions publiées au printemps 2024

|                        | 2021       | 2022        | 2023e    | 2024       | 2025p      | 2026p      |
|------------------------|------------|-------------|----------|------------|------------|------------|
| <b>Inflation (B.O)</b> | <b>3,2</b> | <b>11,8</b> | <b>9</b> | <b>3,4</b> | <b>2,6</b> | <b>2,3</b> |
| Albanie                | 2          | 6,7         | 4,8      | 2,2        | 2,7        | 2,9        |
| Bosnie Herzégovine     | 2          | 14          | 6,1      | 2          | 0,9        | 0,4        |
| Kosovo                 | 3,3        | 11,6        | 4,9      | 2          | 1,9        | 1,8        |
| Macédoine du Nord      | 3,2        | 14,2        | 9,4      | 3,5        | 2,8        | 2          |
| Monténégro             | 2,4        | 13          | 8,6      | 4,2        | 3,7        | 2          |
| Serbie                 | 4          | 11,9        | 12,1     | 4,5        | 3,1        | 3          |

Source : Banque mondiale, Rapport régulier sur les Balkans occidentaux (automne 2024).

## La commission européenne approuve les Agendas de Réformes et adopte le paquet « Elargissement » 2024

Le 23 octobre 2024, la [Commission européenne a approuvé les Agendas de Réformes](#) présentés par l'Albanie, le Kosovo, la Macédoine du Nord, le Monténégro et la Serbie (la Bosnie Herzégovine n'ayant pas remis son projet). Ce feu vert ouvre la voie aux premiers décaissements liés à la Facilité du plan de croissance de 6 Mds EUR (2 Mds EUR sous forme de subventions et de 4 Mds EUR sous forme de prêts concessionnels). Les financements seront conditionnés aux progrès dans les réformes concernant l'Etat de droit, la gouvernance publique, l'environnement des affaires, les achats publics, l'énergie, la digitalisation et le capital humain La Serbie pourrait obtenir jusqu'à 1,6 Mds EUR de financements et l'Albanie 920 M EUR.

Le 30 octobre, la Commission européenne a également adopté le [paquet « Elargissement » pour 2024](#) qui présente une évaluation détaillée de l'état d'avancement et des progrès réalisés par les pays candidats ou candidats potentiels à l'adhésion à l'Union européenne.

# Albanie

## Notation financière : « Ba3 » avec une perspective stable selon Moody's

Moody's a relevé la notation financière de l'Albanie de « B1 » à « Ba3 », avec une perspective stable. C'est la première amélioration de la qualité d'émetteur souverain de l'Albanie depuis qu'elle est notée par Moody's. L'agence de notation motive sa décision par l'amélioration récente de l'environnement macroéconomique du pays et l'effet catalyseur de la perspective de l'intégration européenne. Elle souligne que la proportion de la dette publique par rapport au PIB (57,5 % du PIB en 2023) a atteint un point bas depuis 2008, et devrait continuer à baisser à moyen terme.

# Bosnie-Herzégovine

## L'inflation estimée à 0,8% en septembre 2024 en g.a.

En [septembre 2024](#), le taux d'inflation en Bosnie-Herzégovine descend sous la barre des 1 % en g.a, confirmant la normalisation progressive des prix à la consommation. La Banque centrale anticipe un taux d'inflation annuel moyen de 2,6% en 2024.

# Kosovo

## Digitalisation : Starlink autorisé à déployer son offre d'Internet par satellites au Kosovo

L'Autorité de régulation des communications électroniques et postales (ARKEP) a accordé à Starlink, fournisseur américain d'internet par satellites, d'opérer sur le marché kosovar. Le régulateur espère ainsi assurer une meilleure connectivité sur tout le territoire.

# Macédoine du Nord

## Finances publiques : le projet de loi de Finances 2025 approuvé par le gouvernement

Le budget 2025 présenté le 29 octobre prévoit des dépenses à hauteur de 359 Mds MKD (soit 5,8 Mds EUR), en hausse de 13 % en g.a, et des dépenses publiques de 400 Mds MKD (soit 6,5 Mds EUR), en hausse de 10%. Sur l'hypothèse d'une croissance de 3,7 % (loin de la projection de la Banque Mondiale à 2,5 %) et d'une inflation annuelle moyenne de 2,2 %, le déficit public est projeté à 4 % du PIB en 2025. La cible de dette publique est de 64 % du PIB.

## Politique monétaire : baisse du taux directeur de 25 points de base

La Banque centrale de Macédoine du Nord a abaissé son principal taux directeur de 25 points de base le 23 octobre : il est désormais fixé à 5,8%. Après un an à taux directeur inchangé (6,30 % depuis septembre 2023), la politique de détente monétaire a commencé le mois dernier avec un abaissement du taux de 6,30% à 6,05%.

## Infrastructures : ouverture de l'appel d'offres pour la construction du gazoduc entre la Macédoine du Nord et la Grèce

La compagnie publique Nomagas a ouvert un [appel d'offres](#) de 83,65 M EUR (hors taxe) pour la construction de la partie macédonienne du gazoduc reliant la Macédoine du Nord à la Grèce. Les travaux de construction sont estimés à 34 mois pour un gazoduc long d'environ 67 km.

# Monténégro

## **Signature d'un accord de prêt de 80 M EUR avec la Banque Mondiale**

Le gouvernement du Monténégro a annoncé le 28 octobre la signature d'un prêt de 80 M EUR avec la [Banque mondiale](#) relatif aux politiques de développement, DPL (Development Policy Loan). Il s'agit d'un instrument de la Banque visant à financer les réformes politiques et institutionnelles dans les domaines de la restructuration du secteur public, du renforcement des capacités institutionnelles, des infrastructures et de l'environnement, alloué aux pays ayant déjà acquis un certain niveau de réformes. Le Monténégro peut en bénéficier après avoir réduit sa dette publique et lancé des mesures de lutte contre la corruption.

## **495, 5 M EUR envisagés pour le financement de projets énergétiques**

Dans le cadre du nouveau plan de croissance pour les Balkans occidentaux, le Monténégro a défini une liste de projets dans le secteur énergétique qui s'élève à 495,4 M EUR dont notamment la construction d'une centrale hydroélectrique à Gornje Kruševo d'une capacité de 82 MW estimé à 160 M EUR, l'installation de 10 000 panneaux photovoltaïques pour un montant total de 66 M EUR, l'augmentation de la capacité d'une ligne d'interconnexion avec la Bosnie-Herzégovine, la mise en place de compteurs d'électricité intelligents pour 12 M EUR.

# Serbie

## Prêt de 50 M EUR de la BERD destiné aux PME

La [BERD](#) a annoncé, le 29 octobre 2024, l'accord pour un prêt non-souverain de 50 M EUR à NLB Komercijalna Banka, destiné à encourager les PME à adopter de nouvelles technologies vertes et pour les aider à s'aligner sur les standards de l'UE en matière de durabilité (programme Go Digital in Western Balkans)». Cette initiative vise à accélérer l'adoption et l'automatisation du numérique dans l'ensemble du secteur privé en Serbie.

## ETISALAT devient le propriétaire majoritaire de Yettel

Emirates Telecommunication Group Company (Etisalat), basée à Abu Dhabi, est désormais actionnaire majoritaire de Yettel, deuxième opérateur mobile en Serbie. Etisalat a acquis plus de 50 % des parts du groupe tchèque PPF Telecom en Serbie, Bulgarie, Hongrie et Slovaquie pour 2,15 Mds EUR. Etisalat est l'un des leaders dans le domaine des télécommunications au Moyen Orient et le 18ème opérateur mondial en termes de nombre d'abonnés et de niveau de revenus. Il s'agit de sa première opération en Europe.

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 : SER des Balkans occidentaux

[Abonnez-vous](#)