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 6 juin 2025

Le chiffre

LES CHIFFRES A RETENIR
Croissance au T1 2025

2 %	3%
Serbie	Macédoine du Nord

Région

Croissance au T1 2025 : la Serbie marque le pas, la Macédoine poursuit sa reprise

Les premières estimations de la croissance au T1 2025 ont été publiées par les instituts nationaux de statistiques de Serbie et de Macédoine du Nord.

En Serbie, le ralentissement amorcé à partir de la deuxième moitié de 2024 se confirme. La croissance réelle du PIB annualisée au T1 2025 a été estimée à 2 %, le niveau le plus faible observé depuis fin 2022. Depuis le T3 2024, l'activité serbe, toujours vigoureuse, suit une trajectoire descendante : en moyenne de 4,5 % au T1 et T2 2025 puis 3,2 % au T3 et T4 2024. Ces premières estimations abondent dans le sens de la correction appliquée en avril par les bailleurs et les autorités à leurs prévisions de la croissance serbe pour 2025 (de 4,5 %, estimée

fin 2024 pour 2025, à 3-3,5 %). L'investissement privé est en recul (-1 %), après avoir porté la croissance durant les trois premiers trimestres de 2024 (+ 9 % en moyenne). La consommation des ménages décélère (+1,7 % au T1 2025, contre 4 % en moy. en 2024), signe d'un essoufflement des gains de pouvoir d'achat (l'inflation n'ayant plus ralenti depuis juin 2024) et d'une normalisation des habitudes de consommation. Au niveau sectoriel, la construction est en panne (-5,6 % de valeur ajoutée en g.a, -5,8 % au T4 2024), mais l'agriculture amorce une reprise attendue (+6,3 %), après une année compliquée par la sécheresse (-8 % en moyenne).

En Macédoine du Nord, la croissance trimestrielle se maintient à 3 %. Après une année 2023 en deçà des prévisions, l'activité en Macédoine du Nord a bien rebondi à partir du T2 2024 (3 % en moy. jusqu'au T4 2024). La reprise se poursuit donc en ce début d'année 2025, portée par le secteur de la construction (+7,1 % en g.a) et l'industrie manufacturière (+ 3,7 %), cette dernière ayant été peu performante en 2024. L'investissement progresse de 18,1 % sur un an (+21,5 % au T4 2024), porté par l'investissement public et les mesures de soutien à l'investissement privé (125 M EUR) ; la croissance de la consommation se limite à 1,9 %, ce qui est toutefois une amélioration par rapport à l'année dernière (+1,2 % en moy.)

Albanie

Adhésion de l'Albanie à l'Association européenne des chambres de compensation automatisées

La Banque d'Albanie a rejoint l'Association européenne des chambres de compensation automatisées (EACHA – *European Automated Clearing House Association*). L'EACHA, fondée en 2005, est un forum de discussion et de coopération technique entre les chambres de compensation automatisées nationales, qui promeut une application harmonisée des règlements de l'UE en matière de paiements et l'interopérabilité des systèmes de paiement de détail à l'échelle européenne, jouant notamment un rôle de premier plan dans la définition des standards et du cadre de l'espace unique de paiement en euros (SEPA), auquel l'Albanie a adhéré à l'automne dernier. L'adhésion à l'EACHA permettra à la Banque d'Albanie d'aligner ses systèmes de compensation et de règlement de détail sur les normes européennes. C'est le troisième pays des Balkans Occidentaux à adhérer à l'EACHA, après le Kosovo et la Macédoine du Nord, qui comporte désormais 29 membres.

Baisse de la production d'électricité, et hausse des importations, au T1 2025

Au premier trimestre 2025, la production nationale d'électricité Albanaise enregistre une baisse nette de 9,8 % par rapport au premier trimestre 2024, passant de 2478 GWh à 2237 GWh. En réponse, les importations d'électricité ont augmenté de 43,4 %, atteignant 767 GWh contre 535 GWh au T1 2024. Ce recul s'explique par une pluviométrie défavorable dans un pays dépendant de ses centrales hydroélectriques (92% de la production nationale).

Entrée en vigueur de la convention sur la Sécurité sociale avec l'Italie

En février 2025, les gouvernements albanais et italien avaient signé une convention bilatérale sur la Sécurité sociale, ouvrant la reconnaissance mutuelle des droits de pension, de maladie, et de chômage pour leurs ressortissants respectifs. L'accord est entré en fonction début juin. Il couvre environ 500 000 albanais résidents en Italie, et 4 000 italiens résidents en Albanie - retraités ou encore actifs. Le gouvernement albanais a prévu une enveloppe de 7,6 M EUR dans son budget 2025 pour assurer les prestations sociales aux italiens résidents.

Bosnie-Herzégovine

Octroie d'un don de 10,7 M EUR par l'UE pour la construction d'un tronçon du corridor Vc

Le 2 juin, l'Union européenne a accordé un don de 10,7 M EUR à la Bosnie-Herzégovine pour la préparation de la documentation technique, la passation de marchés, la supervision et la mise en œuvre des contrats relatifs à la construction du tronçon Mostar Nord – Mostar Sud au titre du CIBO. L'accord de don signé s'inscrit dans le cadre d'un soutien plus large destiné à la construction du tronçon Mostar Nord – Mostar Sud, pour lequel l'Union européenne a octroyé un total de 155,9 M EUR de subventions. Outre ces fonds approuvés, la construction du tronçon sera financée sur l'accord de prêt conclu avec la BERD à hauteur de 110 M EUR et par des fonds garantis auprès de banques commerciales. L'Union européenne a accordé un total de 870 M EUR de subventions pour la construction du corridor Vc.

Kosovo

Augmentation du salaire brut moyen de 12 % en 2024

D'après le rapport sur les salaires en 2024 publié par l'Office national des statistiques du Kosovo, le salaire brut moyen a augmenté de 12 % cette année. Il s'élève à 639 EUR (contre 570 en 2023). En termes nets, le salaire mensuel moyen augmente de 506 EUR à 552 EUR (+ 9%). Le salaire minimum avait été revalorisé en octobre 2024 à 350 EUR par mois (soit 2 EUR par heure travaillée) ; il était resté inchangé depuis 2011, à 130 EUR pour les travailleurs de moins de 35 ans, et à 170 EUR pour les autres.

Macédoine du Nord

Un Plan pour l'emploi de 40 M EUR

Le Premier ministre Hristijan Mickoski a annoncé les grandes lignes du Plan gouvernemental pour l'emploi, qui vise, avec une enveloppe de 40 M EUR, à faciliter l'insertion professionnelle de 16 500 chômeurs ciblés parmi les jeunes et les plus vulnérables. Le Plan comprend pour l'essentiel des mesures actives, parmi lesquelles une subvention pour la création d'entreprise (jusqu'à 10 000 EUR pour une entreprise individuelle, jusqu'à 20 000 EUR si deux individus s'associent). Il comprend aussi des mesures d'appui à l'emploi des personnes handicapées, et de formation en langues étrangères et en compétences informatiques. Dans le Plan, l'Etat prévoit également d'employer des chômeurs pour des travaux publics environnementaux au niveau municipal, et de recruter des pompiers pour lutter contre les incendies estivaux. Entre fin 2022 et fin 2024, le taux de chômage en Macédoine du Nord a été réduit de 14 % à 11,9 %, mais le chômage des jeunes reste élevé (24 %).

Nomination du nouveau gouverneur de la Banque centrale

La Parlement a validé la nomination de Trajko Slaveski, ancien ministre des Finances (2006-2009), au poste de gouverneur de la Banque nationale de Macédoine du Nord. Il remplace Anita Angelovska-Bezhoska, en poste depuis 2018, pour un mandat de 7 ans.

Monténégro

Déficit budgétaire de 75,7 M EUR depuis le début de l'année

Selon le bulletin mensuel du ministère des Finances, le Monténégro a enregistré un déficit budgétaire de 9 M EUR de plus qu'anticipé (75,7 M EUR au lieu de 66,7 M EUR) au cours des quatre premiers mois de 2025, soit 0,1 % du PIB estimé. Le total des recettes sur la période s'est élevé à 897,5 M EUR (11,3 % du PIB), en hausse de 0,5 % en g.a., soit 98,6 % des prévisions. La taxe sur la valeur ajoutée (TVA) a généré 383,9 M EUR, en hausse de 48 M EUR ou 10,7 % en g.a., en raison de l'augmentation de la consommation, des investissements et de la réduction de l'activité informelle. Les recettes d'impôt sur les sociétés s'élèvent à 191 M EUR, en hausse de 6,6 % en g.a., 1 % au-dessus des prévisions. Les recettes de l'impôt sur le revenu ont atteint 30,9 M EUR, en hausse de 28,4 % (6,8 M EUR) en g.a. Les dépenses budgétaires au cours des quatre premiers mois se sont élevées à 905,6 M EUR (11,4 % du PIB), en hausse de 7,7 % en g.a. Les dépenses d'investissement ont atteint 31,84 M EUR sur la période, soit 24,8 % du plan annuel.

Appel d'offres pour la reconstruction de la route nationale Berane-Rožaje

L'Administration des Transports a lancé un appel d'offres pour la reconstruction de la route principale Berane-Rožaje, d'une longueur totale de 30,7 kilomètres. Le montant des travaux est estimé à 59,7 millions d'euros hors TVA. La procédure d'appel d'offres est menée conformément aux procédures de la Banque européenne d'investissement (BEI). La date limite pour les soumissionnaires est le 30 juillet à 12h.

Serbie

Octroi d'un prêt de 15 M EUR destiné aux PME par la BERD

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), en partenariat avec l'UE, a octroyé un prêt d'un montant maximal de 15 M EUR à Erste Bank pour soutenir les investissements verts réalisés par les petites et moyennes entreprises. Cette ligne de crédit est mise à la disposition des PME dans le cadre du programme « Go Green », soutenue par l'UE au titre du CIBO. Erste Bank Serbia prêtera les fonds aux PME qui cherchent à investir dans des technologies vertes économes en énergie et en ressources en vue de rendre leurs activités plus durables et compétitives, conformément à l'agenda vert de l'UE

Profit des banques en hausse de +41,7 % en g.a. au T1

Les banques serbes ont enregistré un profit net de 47,6 Md RSD (406 M EUR) au T1 2025, soit une augmentation de 41,7 % en g.a., due aux taux d'intérêts élevées et les prêts non performants historiquement bas (3,2 % des prêts aux ménages et 1,6 % des prêts aux entreprises). Les revenus nets provenant des intérêts ont augmenté de 23 % (taux moyen sur les prêts en RSD aux particuliers était de 10 % et 6,7 % pour les entreprises, soit 5,4 % et 5,3 % sur les prêts libellés en EUR). Le total des actifs nets du secteur bancaire s'élevait à 6 540 Md RSD (56 Md EUR). Les cinq premières banques en termes de taille d'actif sont Banca Intesa, OTP, Raiffeisen, Unicredit et AIK Banka.

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 GRANDJOUAN, Davina EL-BAZE, Jean-Hippolyte FEILDEL, Branka MARKOVIC, Alexandre MARTINEZ, Fabrice PAYA, Leopold LUCQUET

Abonnez-vous