

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Édition du 2 octobre 2026

Edito

Moody's vient de relever la note souveraine du Monténégro à Ba2, après que S&P a relevé la perspective de l'Albanie à positive plus tôt en septembre. Depuis 2022, les notes souveraines des Etats des Balkans occidentaux ont progressé, particulièrement dans ces deux pays. Cette tendance illustre l'amélioration des finances publiques et des perspectives économiques de la zone malgré les épisodes de tensions des dernières années.

Celle-ci s'est traduite par une baisse des taux d'intérêt auxquels empruntent ses Etats sur les marchés. Pour la Serbie, qui publie les données les plus complètes, le rendement (*yield*) de ses obligations en dinars est passé de 7,4 % au T2 2022 à environ 5,1 % au T1 2026. En Albanie, qui ne publie pas de données sur les transactions secondaires, les coupons des émissions sur les titres en leks à 10 ans sont passés de 7,5 % à 5 % sur la même période.

Sur les Eurobonds, les données sont moins nombreuses compte tenu de la faible liquidité de ces titres, mais les coupons sont aussi en baisse. La Serbie a émis en mai pour 10 ans à 5,5 % contre 6,5 % en janvier 2023. Le Monténégro a émis à 7 ans en avril 2025 850 M EUR à 4,88 % contre 7,25 % en mars 2024 sur la même maturité.

Surtout, en comparant avec les taux allemands par exemple, les écarts (*spreads*) se réduisent. Entre 2021 et 2025, les deux dernières émissions à dix ans, l'Albanie a vu passé son spread de 401 à 258 points de base. Même chose pour le Monténégro, sur ses Eurobonds à 7 ans, pour lesquels le spread avec les Bunds est passé de 365 à 253 entre 2020 et 2025. Pour la

Serbie, le spread est passé de 427 à 277 points de base entre janvier 2023 et mai 2026 sur ces Eurobonds à 10 ans.

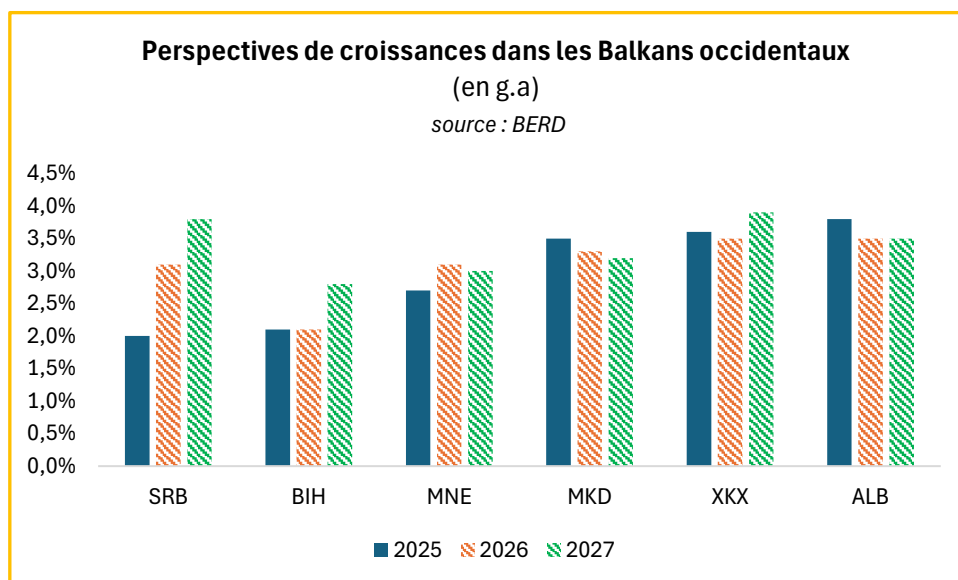
Les notes souveraines dans la région sont toutes dans la catégorie « **spéculatives** », sauf pour la note S&P de la Serbie classée « Investment grade » depuis octobre 2024, mais leur évolution et celles des taux montrent des pays de plus en plus crédibles aux yeux des investisseurs.

Dans le reste des actualités de la semaine :

- La BERD publie ses prévisions macroéconomiques pour les Balkans occidentaux ;
- Le FMI et la Banque mondiale saluent le renforcement du secteur financier albanais ;
- Le Kosovo finalise ses préparatifs en vue de son adhésion au SEPA.

Bonne lecture,

Le graphique de la semaine



Région

Les perspectives économiques pour les Balkans occidentaux publiées par la BERD

La Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) a [publié son rapport sur les perspectives économiques régionales](#) le 24 septembre 2026. Ce rapport indique une prévision de croissance de 3,0 % pour la région des Balkans occidentaux en 2026, puis de 3,5 % en 2027. Dans le détail, la croissance en 2026 est prévue à 3,5 % (et de même en 2027) en Albanie ; à 3,1 % (et 3,8 %) en Serbie ; à 3,1 % (et 3,0 %) au Monténégro ; à 2,1 % (et 2,8 %) en Bosnie-Herzégovine ; à 3,3 % (et 3,2 %) en Macédoine du Nord et à 3,5 % (et 3,9 %) au Kosovo en 2026. L'institution souligne que les coûts énergétiques, la sécheresse et la sécurité alimentaire ont pesé sur l'activité économique.

Albanie

Hausse des IDE de 51 % au S1 2026

D'après les données publiées par la Banque d'Albanie, les flux nets d'IDE s'élevaient à 1,14 Md EUR au S1 2026 (3,9 % du PIB) soit une hausse de 51 % en g.a. Cette hausse est portée par l'explosion des investissements dans le secteur de l'immobilier qui a attiré 610 M EUR d'IDE en janv.-juin (+ 141 % en g.a.). Les secteurs financier et manufacturier suivent, avec respectivement 181 M EUR (+23 % en g.a.) et 92 M EUR (+58 %), tandis que les flux d'IDE se sont accélérés au deuxième trimestre, atteignant 741 M EUR contre 403 M EUR au premier.

Le FMI et la Banque Mondiale saluent les progrès du secteur financier

Selon une évaluation conjointe du FMI et de la Banque mondiale, [la santé du secteur financier albanais s'est améliorée au cours de la dernière décennie](#). Cette appréciation s'inscrit dans le cadre du Programme d'évaluation du secteur financier (FSAP), qui examine la solidité du système financier et sa capacité à faire face aux risques. La mission souligne notamment la modernisation des infrastructures de paiement,

l'expansion de l'intermédiation financière et le renforcement du cadre juridique et réglementaire. Le FSAP recommande de consolider la capacité du secteur financier à soutenir l'économie réelle et à mieux maîtriser les risques.

Appel d'offres pour le renforcement des capacités des organismes IPA

Le gouvernement albanais a lancé un [appel d'offres](#) pour le renforcement des capacités des organismes IPA, dans le cadre du Programme opérationnel Énergie 2024-2027. Ce projet, estimé à 3,6 M EUR, vise à assurer une mise en œuvre efficace du programme à travers la préparation de la documentation des projets et des marchés, l'appui au suivi et à la gestion de contrats. La date limite pour les soumissionnaires est le 30 octobre.

Bosnie-Herzégovine

Acquisition des actions de Privredna Banka Sarajevo par le groupe MF

Le groupe financier de Banja Luka, MF Group, a acquis [9,8 % de Privredna Banka Sarajevo](#) (PBS) pour 9,585 M BAM (4,9 M EUR), soit 38 340 actions à 250 BAM (127,9 EUR), devenant ainsi l'un des principaux actionnaires individuels de la banque de Sarajevo. MF Group contrôle déjà MF Banka et Mikrofin, renforçant ainsi sa présence dans le secteur financier bosnien. La variation du flottant de PBS a entraîné une [révision exceptionnelle de l'indice SASX-10](#).

Le salaire moyen brut en hausse de 7 % en g.a. au S1

Le [salaire brut moyen](#) en BiH était de 2 604 BAM (1 331 EUR) au S1 2026, en progression de 7 % en g.a., après avoir déjà progressé de 14 % entre 2024 et 2025. Cette trajectoire ascendante se confirme depuis le début de l'année 2026, avec une croissance moyenne de 4 % entre janvier et juin. Les salaires minimums nets s'élèvent à 1 027 BAM (526 EUR) en Fédération et sont compris entre 1 000 et 1 450 BAM (512 et 742 EUR) en RS.

Appel d'offres de 30 M€ pour la modernisation du réseau électrique

Le distributeur d'électricité de la Republika Srpska, Elektrokrajina, prépare un appel d'offres de 30 M EUR dans le cadre d'un [programme d'investissement triennal](#) de 43,2 M EUR. Le programme est financé par un [prêt souverain](#) de la BERD de 38 M EUR, dont 8 M EUR serviront au refinancement d'un prêt BERD existant et 30 M EUR au financement des travaux, portant sur la réhabilitation de 1 700 km de réseaux moyenne et basse tension et de 43 000 poteaux dans cinq villes et 16 municipalités. L'investissement vise à réduire les pertes, renforcer la fiabilité de l'approvisionnement et faciliter l'intégration des énergies renouvelables décentralisées.

Kosovo

Inauguration du tronçon d'autoroute Pristina - Mitrovica

Le [Fonds saoudien pour le développement](#) (SFD) et le ministre des Finances kosovar, ont inauguré l'ouverture d'une section d'autoroute reliant la capitale, Pristina, à la municipalité de Mitrovica, au nord du pays. Un prêt concessionnel de 16 MUSD avait été accordé en coordination avec le Fonds de l'OPEP pour le développement international afin de financer le projet, lequel devrait bénéficier à 600 000 Kosovars quotidiennement.

Dernières étapes législatives avant la candidature à l'espace SEPA

Le gouvernement du Kosovo a approuvé un [projet de loi](#) modifiant la législation relative à la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme (AML/CFT), puis l'a transmis à l'Assemblée. Selon la Banque centrale du Kosovo, l'adoption du texte et son entrée en vigueur permettront de finaliser le cadre réglementaire nécessaire à la candidature du pays à l'espace unique de paiements en euros (SEPA). L'adhésion pourrait réduire de plus de 55 M EUR par an les coûts des paiements transfrontaliers, selon les estimations de la Banque centrale.

Macédoine du Nord

Hausse de 13,3 % des prix immobiliers au T2 2026

Selon les données de la Banque nationale de Macédoine du Nord, [les prix des logements ont progressé de 13,3 % en g.a. au T2 2026, après +16,6 % au T1](#). La hausse atteint 5,5 % en glissement trimestriel, après une quasi-stabilité au T1, tandis que les prix avaient augmenté de 25% aux T3 et T4 2025. À Skopje, le prix moyen des appartements s'élevait à près de 1 300 EUR/m² au T1 2026, avec des écarts de 828 à 1 735 EUR/m² selon les municipalités.

Monténégro

Révision à la hausse de la note souveraine de Moody's de Ba3 à Ba2

L'Agence de notation, [Moody's](#), a relevé la note souveraine du Monténégro de Ba3 à Ba2, avec une perspective positive, décision motivée par des réformes structurelles et institutionnelles mises en œuvre plus rapidement que prévu, notamment dans le cadre de l'adhésion à l'UE, ainsi que par la clôture préliminaire de 18 chapitres supplémentaires. Depuis l'entrée en fonction du 44^{ème} gouvernement, l'agence a rehaussé deux fois la note du pays, tandis que S&P l'a portée de B à B+, également avec une perspective positive.

Appel d'offres pour la construction d'établissements de santé

Le ministère des Travaux Publics a lancé un [appel d'offres](#) pour la construction d'un centre de santé de Podgorica, dans le cadre du projet d'amélioration des infrastructures de santé du pays. Ce projet, financé par un prêt de 83 M EUR de la Banque de Développement du Conseil de l'Europe (CEB) inclut également la construction d'un hôpital général à Pljevlja et la reconstruction de la clinique d'oncologie de Podgorica, avec l'intégration d'un centre d'imagerie médicale ainsi qu'une clinique d'hématologie. La date limite pour les soumissionnaires est fixée au 13 novembre.

Serbie

Hausse de 9,2 % du salaire net moyen

D'après [l'Office national des statistiques](#), les salaires nets moyens en Serbie ont progressé de 9,2 % en g.a. en termes réels en juillet, à 121 346 RSD (1 033 EUR), après +9,4 % en juin. En nominal, la hausse atteint 11,3 %, tandis que le salaire brut augmente de 11,1 % (+9,0 % en réel). Sur les sept premiers mois, les salaires nets progressent de 11,4 % en nominal et 8,5 % en réel en g.a., contre respectivement 11,3 % et 8,4 % pour les salaires bruts. Le salaire net médian s'établit à 95 036 RSD (810 EUR) en juillet.

Approbation d'un programme gazier décennal de 600 M USD par la Banque mondiale

La [Banque mondiale](#) a approuvé un programme gazier décennal de 600 MUSD visant à réduire la dépendance au gaz russe et d'améliorer la diversification des approvisionnements, les capacités de transport et de stockage, ainsi que la gouvernance sectorielle. La première phase s'élève à 170 MEUR, pour le gazoduc Trupale-Pojate et le renforcement institutionnel. Des financements additionnels seront assurés du secteur privé.

Nouvelle prolongation de la licence pour la société pétrolienne serbe

Le Département du Trésor américain, via l'OFAC, a prolongé la durée de la licence spéciale, reportant une nouvelle fois la mise en œuvre complète des sanctions contre [NIS](#) jusqu'au 30 octobre. Cette licence permet le maintien des opérations commerciales, des contrats et autres accords impliquant NIS ou ses filiales opérationnelles, y compris le raffinage, l'importation de pétrole brut, la réalisation des transactions nécessaires à la sécurité d'approvisionnement et à la maintenance technique, ainsi que les règlements financiers.

Prolongation de l'accord gazier jusqu'à la fin de l'année

La société gazière russe, Gazprom, a prolongé jusqu'à la fin de l'année son accord d'approvisionnement en gaz naturel avec la Serbie, aux mêmes

conditions, soit 318 EUR/m³, a communiqué par le directeur de [Srbijagas](#), Dusan Bajatovic.

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, Fabrice PAYA, Gautier POUPON, Aleksandra VASILJEVIC, Victoria NICO

[Abonnez-vous](#)