



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 17 janvier 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

595 M EUR

Valeur des parts de Gazprom dans NIS, au 10
janvier 2025

Région

La Banque d'Italie fournira un système de paiements instantanés à cinq pays des Balkans occidentaux

Les Gouverneurs et vice-gouverneurs des Banques centrales d'Albanie, du Monténégro, de Kosovo, de Macédoine du Nord et de Bosnie-Herzégovine ont signé à Rome [une Lettre d'intention](#) pour la création d'un système de paiement instantané dans la région. La Banque d'Italie, avec le soutien de la Banque centrale européenne,

sera chargée de fournir aux pays signataires une plateforme de paiement basée sur le modèle du TARGET Instant Payment Settlement (TIPS), qu'elle a développé et opère pour l'Eurosystème. Ce nouveau système de paiement permettra aux particuliers et aux entreprises d'effectuer des transactions instantanées dans leurs devises respectives, simplifiant les échanges entre acteurs économiques dans la région.

Si ce dispositif est mis en place, ce sera une nouvelle avancée majeure pour l'arrimage des pays de la région au système financier européen, après l'intégration de l'Albanie et du Monténégro au SEPA en novembre dernier (système concernant uniquement les paiements en EUR). Le système devrait être opérationnel d'ici 18 mois, soit à horizon juin 2026.

Attaque contre le gazoduc Turkstream, principal canal d'approvisionnement des Balkans en gaz russe

Le 13 janvier, une attaque de drones a ciblé une station de distribution de gaz dans la région de Krasnodar dans le sud de la Russie. Ce site est intégré au pipeline gazier Turkstream entre la Russie et la Turquie, qui permet d'acheminer du gaz russe vers l'Autriche en passant notamment par la Serbie et par d'autres pays de la région à grâce à plusieurs interconnexions. Le gazoduc Turkstream est depuis le 1^{er} janvier 2025 l'unique source d'approvisionnement terrestre de l'Europe en gaz russe, suite au non-renouvellement par l'Ukraine de l'accord de transit gazier signé en 2019 avec la Russie. Moscou a attribué cette attaque à l'Ukraine.

Albanie

Accord entre l'Italie et les Émirats arabes unis pour une interconnexion sous-marine

En marge du World Future Energy Summit organisé à Abu Dhabi le Premier ministre albanais Edi Rama, son homologue italienne Giorgia Meloni et le ministre émirien de l'Industrie et des Technologies avancées Sultan Al Jaber ont signé un accord tripartite d'investissement dans la production d'énergies renouvelables en Albanie et d'exportation d'électricité albanaise vers l'Italie, grâce à

l'installation d'un câble sous-marin. La coopération entre l'Albanie et les Emirats Arabes Unis dans le domaine des ENR se confirme, après l'annonce de la création d'une joint-venture entre KESH et Masdar lors de la COP 29 en novembre dernier. L'interconnexion sous-marine entre l'Albanie (Vlore) et l'Italie (région des Pouilles) devrait être réalisée d'ici trois ans. Edi Rama a estimé la valeur totale du projet à 1 Md USD.

Inflation à 2,1 % en décembre 2024 ; 2,2 % en moyenne sur l'année

Au mois de [décembre 2024](#), le taux d'inflation en glissement annuel a été estimé 2,1 % ; il est globalement stable depuis avril 2024 (2,1 %). Le taux d'inflation annuel moyen pour l'année 2024 s'élève donc à 2,2 %, en nette réduction par rapport à 2023 (4,8 %). Il correspond à la dernière prévision du FMI (novembre 2024).

Bosnie-Herzégovine

Approbation de la dernière étape du projet de gazéification en République serbe

Le gouvernement de la République serbe de Bosnie-Herzégovine a annoncé [le 26 décembre](#) l'approbation de la phase finale du projet de gazéification publique d'une valeur de 74 M BAM (38 M EUR). La première phase du projet comprenait la construction de stations de chauffage urbain à Sarajevo Est et Ilidza Est, la conversion au gaz de chaudières au mazout, et l'extension du réseau de distribution. La deuxième phase du projet comprenait la construction du gazoduc Pale-Jahorina et la phase finale prévoit la construction d'un gazoduc de 48 km dans l'est du territoire de la République serbe.

Dettes de RiTE Ugljevik envers le HSE slovène pour l'électricité non livrée

Dans le cadre du litige qui oppose le producteur et distributeur d'électricité slovène HSE à son fournisseur bosniaque RiTE Ugljevik,

ce dernier a accepté de s'acquitter d'une nouvelle indemnisation de 65,2 M EUR au titre de l'électricité non fournie entre 2022 et 2024. Cet accord fait suite à un premier arbitrage en 2023 qui avait condamné RiTE Ugljevik à payer 130 M EUR à HSE pour de l'électricité non-fournie entre 2011 et 2021.

BH Telecom rachète les marchés de Telemach au Monténégro, en Bosnie-Herzégovine et en Macédoine du Nord

Le plus important opérateur de télécommunications de Bosnie-Herzégovine, BH Telecom, a présenté une offre de rachat des sociétés locales de l'opérateur Telemach dans le pays, au Monténégro et en Macédoine du Nord. BH Telecom n'était pas encore présent dans ces deux pays.

Kosovo

Croissance de 4,3 % et inflation de 1,6 % en 2024 selon la Banque centrale

Lors de sa [présentation annuelle à la presse](#), le gouverneur de la Banque centrale du Kosovo (CBK), Ahmet Ismaili a dressé un premier bilan macroéconomique pour l'année 2024. Les projections de la CBK situent la croissance économique autour de 4,3 % et le taux d'inflation à 1,6 %, ce dernier correspondant à celui communiqué par [l'Institut national de statistiques](#). Ahmet Ismaili s'est aussi félicité de la santé du secteur bancaire et financier, bien capitalisé et liquide, mettant en avant le taux faible de prêts non performants (2 % en novembre). Ahmet Ismaili a indiqué que la banque centrale avait adopté les règlements prévus par les lois récentes concernant le secteur financier (réglementation bancaire, amendement de la loi sur le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme). Il s'est félicité également du progrès dans la candidature du Kosovo au SEPA.

Macédoine du Nord

Exécution budgétaire 2024 : un déficit public à 4,4 % du PIB, inférieur aux prévisions d'août

Le ministère des Finances a publié dans un [communiqué](#) un premier bilan de l'exécution budgétaire 2024. Les taux de réalisation des recettes (96,3 %) et des dépenses (96,1 %) sont en ligne avec leurs prévisions. Les recettes s'élèvent à environ 303 Mds MKD (4,9 Mds EUR) et les dépenses à 348 Mds MKD (5,7 Mds EUR). Le déficit public est réduit à 4,4 % du PIB, en-dessous des 4,9 % du PIB prévus par la rectification budgétaire d'août. Il excède cependant d'1 point de PIB le déficit public inscrit initialement dans le budget 2024 (3,4 %).

MEPSO annule son contrat avec l'entreprise bosnienne Energoinvest pour la construction d'une ligne de transmission vers l'Albanie

MEPSO, l'opérateur macédonien du système de transmission énergétique, a [annoncé](#) avoir mis un terme à son contrat de construction avec Energoinvest, qui devait réaliser la ligne de transmission de 400 kV entre la station SS Bitola 2 et la frontière albanaise. Le contrat avec l'entreprise bosnienne avait été signé en 2020 pour une durée de trois ans ; MEPSO justifie sa rupture par les retards importants pris dans la livraison des pylônes électriques et du matériel. Ce projet n'est pas abandonné pour autant et demeure une priorité pour le gestionnaire de réseau macédonien, qui devrait lancer une nouvelle procédure d'appel d'offres sous l'égide de la BERD.

Un net ralentissement de l'inflation en 2024, à 3,5 %

En [décembre 2024](#), le taux d'inflation a été estimé à 4,4 % en glissement annuel. Le taux d'inflation annuel moyen pour 2024 s'élève à 3,5 %, en ligne avec les estimations du ministère des Finances. Depuis le pic atteint en 2022 (14,2 %), et le léger

ralentissement observé en 2023 (9,4 %) la trajectoire de désinflation se poursuit.

Avoirs de réserves de la Banque centrale à 5 Mds EUR fin décembre 2024

Au 31 décembre 2024, [les avoires de réserves](#) de la Banque centrale de Macédoine du Nord ont dépassé pour la première fois le seuil de 5 Mds EUR (soit 32 % du PIB). En proportion du PIB, le ratio augmente légèrement en comparaison avec 2023 (31 % du PIB). Les avoires sont constitués de titres (70,1 %), de dépôts et devises (18,8 %) et d'or (11 %).

Monténégro

Hausse des actifs des banques de +5,5 % en g.a. fin novembre 2024

Selon les statistiques de la [Banque Centrale du Monténégro](#), les indicateurs bancaires continuent à enregistrer des tendances positives. Les actifs des banques commerciales ont augmenté de 5,5 % en g.a en novembre 2024, pour s'établir à 7,1 Mds EUR (+1,4 % en g.m.). Les dépôts ont augmenté de +12,75 % en g.a en novembre 2024, pour s'établir à 5,8 Mds EUR (5,1 en novembre 2023) dont 36,15 % de dépôts des ménages.

Serbie

Sanction contre la société pétrolière serbe - NIS

Dans le cadre de vastes sanctions contre le secteur pétrolier russe, le [Trésor américain](#) (OFAC) a placé sous sanctions NIS (Naftna Industrija Srbije), filiale de Gazprom et numéro un du pétrole et du gaz en Serbie. Les autorités serbes ont 45 jours soit jusqu'au 12 mars pour modifier l'actionnariat du groupe. Gazprom détient 50 % du capital de NIS via sa filiale Gazprom Neft et 6,15 % en direct ; la République de Serbie en possède 29,87% et le reste s'échange à la Bourse de Belgrade, aucun autre actionnaire ne détenant plus de 2%. Depuis son entrée au capital en 2008, Gazprom aurait investi 4,6 Mds EUR au total dans NIS confortant sa position incontournable en Serbie. NIS est responsable de l'approvisionnement en pétrole (via l'oléoduc Janaf en provenance de Croatie, 3,2 MT de pétrole par an (+/- 10%), opère la seule raffinerie du pays (Pancevo) et est l'un des principaux distributeurs de carburants (plus de 400 stations). NIS est également active en exploration et production d'hydrocarbure, dans la pétrochimie, et présente dans plusieurs pays de la région (Bosnie-Herzégovine, Roumanie, Bulgarie, Monténégro, Slovénie et Hongrie). Elle contribuerait à elle-seule à 7 % de la production industrielle serbe, 2,6 % du PIB et 9 % des recettes publiques.

Des négociations ont débuté entre Serbes, Américains et Russes. Le gouvernement serbe envisage de racheter l'ensemble des parts de Gazprom dont la valeur s'élevait à 595 M EUR au moment de l'annonce des sanctions.

Les réserves de change de la Banque centrale s'élèvent à 29,3 Mds EUR fin 2024

Selon la [Banque centrale](#), les réserves de change brutes ont atteint 29,3 Mds EUR fin 2024, soit l'équivalent de 7,4 mois d'importations de biens et de services. Les réserves nettes se sont élevées à 24,7 Mds EUR. Le stock d'or de la Banque centrale s'élève à 47,79 tonnes soit 13,4 % des réserves brutes de change.

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](#)