



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 18 juillet 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

30 % et 35 %

Droits de douane appliqués à la Bosnie-Herzégovine et à la Serbie par les Etats-Unis (décision du 7 juillet, application au 1^{er} août)

Région

Lettres américaines du 7 juillet : la Bosnie-Herzégovine et la Serbie visées par des droits de douane de 30 % et 35 %

Le lundi 7 juillet, le président américain, Donald Trump, a signifié à quatorze partenaires commerciaux des Etats-Unis, par l'envoi de lettres à leurs chefs de gouvernement, [la redéfinition des « droits de douane »](#) réciproques fixés par le décret du 2 avril, puis suspendus jusqu'au 9 juillet. Certains ont été revalorisés, d'autres réduits, et leur application a été repoussée au 1^{er} août, sauf conclusion d'accords bilatéraux favorables à l'économie américaine. Les destinataires de ces lettres sont principalement des pays asiatiques (Japon et Corée du Sud en tête). Sur le continent européen, la Bosnie-Herzégovine et la Serbie sont concernées, elles se voient appliquer des droits respectifs de 30 % et 35 %, parmi

les plus élevés au monde, mais réduits par rapport à ceux initialement décidés (36 % pour la Bosnie Herzégovine et 37 % pour la Serbie). L'effet direct de ces droits sur leurs exportations devrait être limité puisque les Etats-Unis ne représentent un débouché majeur ni pour la Bosnie-Herzégovine (1,2 % des exportations), ni pour la Serbie (1,8 %). Pour les autres pays de la zone, les droits restent tels qu'annoncés le 2 avril (cf. tableau ci-dessous) – pour une mise en œuvre au 1^{er} août également.

Tableau récapitulatif des droits de douane « réciproques » américains appliqués aux Balkans occidentaux

	2 avril 2025	7 juillet 2025
Albanie	10 %	
Bosnie-Herzégovine	36 %	30 %
Kosovo	10 %	
Macédoine du Nord	33 %	
Monténégro	10 %	
Serbie	37 %	35 %

Ce revirement du président américain intervient à deux jours de l'expiration de la suspension des droits de douane (9 juillet, après une période de 90 jours). Le nouveau délai d'application semble court pour que les pays visés puissent accommoder l'administration américaine, sinon conclure un accord commercial à long-terme.

Albanie

Baisse du taux directeur à 2,50 % (-25 pdb)

Le 2 juillet, le [conseil de supervision de la Banque d'Albanie](#) a décidé de baisser ses taux directeur de 25 points de base. Le taux directeur principal de 2,75 % à 2,50 %, le taux de facilité de dépôt de 1,75 % à 1,50 % et le taux de facilité de crédit de 3,75 % à 3,50 %. C'est la première fois, depuis février (réduction de 3 % à 2,75 % pour le taux principal), que la Banque d'Albanie consent à un assouplissement de sa politique monétaire, alors que l'inflation remonte progressivement vers la cible fixée pour 2025 (2,4 % en juin ; cible de 3 %). Par ailleurs, la réduction des taux intervient dans un contexte d'expansion vigoureuse du crédit au secteur privé (+17 % en g.a au T1 2025).

Bosnie-Herzégovine

Préparation de l'émission d'une obligation de 350 M EUR en Fédération de Bosnie-Herzégovine

La Fédération de Bosnie-Herzégovine a lancé les préparatifs de l'émission internationale de 350 M EUR, d'une maturité de 5 ans à taux d'intérêt de 6 %, selon un avis de pré-stabilisation publié par Deutsche Bank le 10 juillet sur le site de la [Bourse de Londres](#). La banque, ainsi que Merrill Lynch International et UniCredit Bank effectueront la transaction de la première émission obligataire internationale de la Fédération de Bosnie-Herzégovine.

Kosovo

Hausse des réserves de change à 1,41 Md EUR en juin

D'après les données de la [Banque centrale du Kosovo](#) (CBK) pour juin 2025, ses réserves de change ont augmenté de 88 M EUR par rapport à mai, pour atteindre 1,41 Md EUR, à la faveur d'une hausse des dépôts et des achats d'obligations. Les réserves couvrent un peu moins de 3 mois d'importations (marchandises, sur les importations de 2024). Les dépôts auprès de la CBK s'élèvent à 1,5 Md EUR, dont 575 M EUR du gouvernement, 624 M EUR des banques commerciales et 181 M EUR de l'agence pour la privatisation (KPA).

Macédoine du Nord

L'inflation remonte à 4,5 % en juin

L'inflation au mois de juin a été estimée à 4,5 % en g.a. par [l'Institut national de statistiques](#), en hausse de par rapport à mai (3,3 % en g.a.). L'augmentation des prix est portée par les produits alimentaires et les services d'hôtellerie et de restauration. Par ailleurs, il ressort du dernier sondage de la Banque centrale sur les anticipations d'inflation et de croissance ([juin 2025](#)) que les acteurs économiques interrogés anticipent un taux d'inflation moyen autour de 3,5 % pour l'année 2025 (et une croissance de 3,2 %).

Publication du rapport du GRECO

Le Groupe d'États contre la corruption du Conseil de l'Europe (GRECO) a publié [un rapport de suivi](#) des progrès réalisés par la Macédoine du Nord dans la mise en œuvre de ses recommandations visant à prévenir la corruption au sein des plus hautes fonctions exécutives du gouvernement central et de la police. Dans son dernier rapport d'évaluation (2019), le GRECO avait formulé 23 recommandations à la Macédoine du Nord, dont 17 ont été mises en œuvre de manière satisfaisante et 6 partiellement. Dans les progrès qui restent à réaliser, le GRECO souligne en particulier la réglementation des cadeaux faits aux fonctionnaires, le contrôle des déclarations d'intérêts et de patrimoine, et l'efficacité des systèmes de sanction. Des amendements de la Loi sur la prévention de la corruption et des conflits d'intérêts, visant à renforcer le régime de sanctions, sont en préparation.

Début du chantier du parc éolien de Štip (Alcazar Energy)

Le [premier ministre Hristijan Mickoski](#) et Daniel Calderon, directeur général d'Alcazar Energy Partners (Luxembourg – Emirats arabes unis) ont inauguré le début des travaux du parc éolien de Štip, un an après l'annonce de ce projet à 500 M EUR. D'une capacité de 400 MW répartie sur 326 hectares au sud-est de Skopje, ce parc éolien sera le plus grand de la région (actuellement Čibuk 1 en Serbie avec une capacité de 158 MW). Il devrait produire chaque année l'électricité pour 100 000 ménages (1 TWh/an) et créer environ 600 emplois. En avril, Alcaraz a signé un accord d'accompagnement avec IFC pour la phase 1 de la construction du parc.

Monténégro

Vente des navires de « Crnogorska Plovidba » annoncée

Le ministre des transports, Filip Radulovic, a annoncé le 16 juillet la vente des deux navires, *Kotor* et *21. maj*, de la [compagnie nationale maritime](#) « Crnogorska Plovidba » ne pouvant plus bénéficier des aides d'Etat. « Crnogorska Plovidba » est confrontée à des problèmes de liquidité et a une dette de 36,2 M EUR envers le gouvernement et de 400 M EUR envers Prva Banka, ce qui, à moins que la dette ne soit réglée rapidement, conduirait la compagnie à la faillite, selon l'analyse du gouvernement la semaine dernière.

La première vente aux enchères d'énergies renouvelables au Monténégro

Avec le concours de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), le ministère de l'Énergie et des Mines a lancé la première vente aux enchères d'énergies renouvelables dans le pays. Le lot couvre une capacité de production d'énergie solaire de 250 MW. Les détails du processus [d'appel d'offres](#) ainsi que la documentation technique sont disponibles et la date limite pour les soumissionnaires est prévue vers le début du mois de novembre 2025.

Octroi d'un prêt de 200 M EUR de la BERD pour la construction du 2^{ème} tronçon de l'autoroute Bar-Boljare

La BERD a approuvé [le 9 juillet](#) un prêt de 200 M EUR au Monténégro pour la construction du deuxième tronçon de l'autoroute Bar-Boljare. Selon la procédure de la BERD, Monteput d.o.o., gestionnaire national des infrastructures routières, et le consortium Safege (SAFEGE d.o.o. Belgrade, SUEZ Consulting de France et SBCC d.o.o. Cetinje) ont conclu un contrat pour le conseil relatif à la conception et la construction du tronçon de Mateševo à Andrijevica (PIU Support).

Serbie

Augmentation du salaire minimum de 9,4 % en octobre

Le vice-Premier ministre et ministre des Finances, Siniša Mali, a annoncé le [15 juillet](#) lors d'une session du Conseil socio-économique, l'augmentation du salaire minimum de 9,4 % le faisant passer de 53 592 RSD (450 EUR) à 58 630 RSD (500 EUR). Il s'agit de la deuxième augmentation du salaire minimum cette année, après celle de 13,7 % du 1^{er} janvier. Le ministre a précisé qu'une augmentation régulière du salaire minimum de 10,1 % à compter du 1^{er} janvier 2026 demeure possible.

Octroi d'un prêt de 60 M EUR par la BERD à HTEC

La BERD a approuvé le 16 juillet un [prêt de 60 M EUR](#) à l'entreprise technologique serbe HTEC pour soutenir son expansion mondiale par le biais d'acquisitions stratégiques. HTEC, spécialisée dans l'intelligence artificielle, l'ingénierie et le développement de produits numériques, prévoit d'utiliser ce financement pour accélérer sa croissance sur les principaux marchés internationaux, en mettant l'accent sur le développement de ses capacités en IA et sur sa présence en Europe. En

2020, la BERD avait déjà soutenu [HTEC](#) pour l'acquisition de l'entreprise serbe Execom.

Maintien du principal taux directeur à 5,75 %

La [Banque centrale](#) a décidé de maintenir le principal taux directeur à 5,75 % et le taux de dépôt et du prêt marginal à respectivement 4,5 % et 7,0 %. En juin, l'inflation a atteint 4,6 % en g.a., son évolution s'explique par la hausse plus rapide qu'anticipée des prix des fruits et légumes, ainsi que par le ralentissement de la baisse des prix des dérivés pétroliers.

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](#)