

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade  
Edition du 24 avril 2026

## Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

**2,9 %**

Croissance moyenne pour la région BO en 2026  
Prévisions de printemps du FMI, calcul du SER

## Région

### Réunions de Printemps du FMI : nouvelles prévisions macroéconomiques pour les Balkans Occidentaux

A l'occasion de ses Réunions de printemps, organisées à Washington du 13 au 18 avril, le FMI a publié l'actualisation de ses perspectives sur l'économie mondiale ([WEO – World Economic Outlook](#)). Premier grand exercice de prévision depuis le déclenchement de la guerre au Moyen Orient, la publication du WEO, qui a lieu deux fois par an, en avril et en octobre (avec une mise à jour partielle en janvier), était particulièrement attendue par les acteurs politiques et économiques.

Dans le contexte géopolitique très incertain, et en raison de la grande difficulté à mesurer les effets à moyen-terme de la crise, les équipes du

**FMI sont prudentes** : le WEO n'est plus présenté comme un scénario de base pour l'économie mondiale mais comme une prévision de référence, dont le Fond admet lui-même qu'elle est peu crédible.

**Le FMI a retenu l'hypothèse d'un conflit limité dans le temps**, dessinant le scénario d'un apaisement des tensions mi-2025 et donc d'une reprise des exportations golfigues via le détroit d'Ormuz à partir du second semestre. Sur l'année, le prix moyen du baril de Brent est estimé à 82,22 USD. **La croissance mondiale ralentirait à 3,1 %** (3,4 % en 2025) : la correction par rapport à la prévision de janvier (3,3 %) est limitée à 0,2 pt.

Sans rentrer dans le détail des prévisions (cf. tableaux ci-dessous), qui sont susceptibles de connaître des changements substantiels, **il faut retenir que dans les Balkans Occidentaux, les effets de la crise accentuent des tendances déjà visibles** : normalisation de la croissance en Albanie, au Monténégro et en Macédoine du Nord, où elle est proche de son potentiel, ralentissement conjoncturel en Serbie et au Kosovo, difficulté à retrouver un sentier de croissance en Bosnie-Herzégovine.

**Ils varient, via les balances courantes, selon les vulnérabilités de chaque pays aux prix des commodités énergétiques.** Même si l'approvisionnement en pétrole des pays de la région transite relativement peu par le détroit d'Ormuz, et qu'ils n'importent pas de GNL qatari, ils subiront l'alourdissement de la facture des importations et les effets déstabilisateurs sur les marchés. En Serbie toutefois, le prix de livraison du gaz naturel russe est indexé sur le cours du pétrole observé six mois auparavant, ce qui a pour l'instant eu un effet modérateur, mais qui pourrait se retourner à l'automne prochain. Pour le Kosovo, la transmission du prix du gaz au prix de l'électricité aggravera le creusement, déjà prévu, du déficit courant, en raison de la fermeture de capacités de production électrique pour travaux en 2026.

**Partout, l'inflation augmente sensiblement**, elle dépasse même 5 % au Kosovo et en Serbie.

<b>Croissance du PIB réel (%)</b>	2022	2023	2024	2025e	2026p	2026 (oct. 25)	2027p
<b>Région B.O*</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	3,4	<b>3,3</b>
<i>moy. pondérée par le PIB</i>							
Albanie	4,8	4,0	4,0	3,7	<b>3,4</b>	3,5	3,2
Bosnie-Herzégovine	4,2	2,0	3,2	2,0	<b>2,2</b>	2,7	2,7
Kosovo	4,3	4,1	4,6	3,6	<b>3,3</b>	4,0	3,8
Macédoine du Nord	2,8	2,6	3,0	3,5	<b>3,1</b>	3,2	3,0
Monténégro	7,7	6,5	3,2	2,7	<b>2,8</b>	3,2	2,7
Serbie	2,7	3,7	4,0	2,0	<b>2,8</b>	3,6	3,5

Source : FMI WEO Avril 2026, \*calcul du SER pour la croissance régionale

Inflation (%)	2022	2023	2024e	2025p	2026p	2026 (oct. 25)	2027p
Albanie	6,7	4,8	2,2	2,2	3,4	2,8	3,1
Bosnie-Herzégovine	14,0	6,1	1,7	4,0	4,5	2,6	2,9
Kosovo	11,6	4,9	1,6	3,9	5,9	2,7	3,6
Macédoine du Nord	14,2	9,4	3,5	4,1	4,5	3,0	4,1
Monténégro	13,0	8,6	3,3	3,9	3,2	2,3	2,9
Serbie	12,0	12,4	4,7	3,9	5,2	4,0	4,9

Source : FMI WEO Avril 2026

## Albanie

### Depuis janvier, les émissions domestiques atteignent 1,6 Md EUR

D'après les données du [ministère des finances](#), les émissions obligataires réalisées sur le marché domestique ont permis de lever 153,4 Md ALL (env. 1,6 Md EUR) depuis le début de l'année. Le montant levé est en ligne avec le calendrier d'émissions prévues (172 Md ALL, jusqu'à fin avril, sur un plan annuel de 380 M EUR ; soit 1,8 Md EUR et 3,9 Md EUR). La concentration des émissions sur les premiers mois de l'année s'explique souvent par un principe de précaution. Elle est aussi motivée ici par la concentration d'échéances sur la même période concernant des obligations domestiques arrivant à maturité (210 Md ALL, soit 2,2 Md EUR).

## Bosnie-Herzégovine

### Fermeture de l'aciérie de Zenica

Le seul producteur d'acier de Bosnie-Herzégovine, [Nova Željezara Zenica](#), a engagé la fermeture de ses principales installations, faute de mesures de soutien adoptées par les autorités, après le refus du Conseil des ministres d'approuver un dispositif de sauvegarde du secteur, rendant la production économiquement non viable. Le processus a débuté avec l'arrêt de l'unité d'agglomération et doit se poursuivre par celui du haut fourneau, l'aciérie étant appelée à cesser ses activités dans les prochains jours, tandis que le gouvernement de la Fédération de Bosnie-Herzégovine a proposé un plan de sauvetage confié à Energoinvest et que les syndicats ont annoncé des manifestations le 30 avril à Sarajevo pour réclamer des mesures urgentes en faveur de l'emploi et de l'industrie.

## Signature du contrat pour la construction du gazoduc de 500 km Šepak–Novi Grad

Le gouvernement de la République Srpska a signé [un contrat d'environ 560 M USD](#) (1,03 Md BAM, TVA incluse) avec Konvar, entreprise basée à Belgrade, pour la conception et la construction du gazoduc Šepak–Novi Grad, dont les travaux devraient débuter en juin. Considéré comme un investissement stratégique à long terme, le projet vise à renforcer la sécurité énergétique, soutenir la transition vers le gaz naturel et réduire les émissions polluantes. D'une longueur d'environ 500 km, le gazoduc bidirectionnel sera déployé en trois phases : (i) un tronçon principal Šepak–Banja Luka, (ii) des raccordements permettant la gazéification de 18 municipalités, et (iii) une extension vers Novi Grad. Le tracé suivra en partie les corridors autoroutiers afin de limiter les contraintes foncières. Le projet s'inscrit dans la stratégie énergétique à l'horizon 2035 et devrait contribuer à l'amélioration des infrastructures et au développement économique.

## Kosovo

### Obtention de 61,8 M EUR de préfinancement dans le cadre du Plan de Croissance

La [Commission européenne](#) a approuvé le décaissement du préfinancement de 61,8 M EUR au titre de la Facilité du Plan de Croissance, qui correspond à 7 % de l'enveloppe totale allouée au Kosovo (883 M EUR). 28,74 M EUR de prêts budgétaires ont été versés au Trésor kosovar, et le reste sera fléché vers des projets à travers le CIBO (17,73 M EUR de subventions et 15,31 M EUR de prêts). Cette décision fait suite à la ratification, en février, par le Parlement kosovar des accords de prêt liés au Plan de Croissance, étape nécessaire pour obtenir les fonds, qui avait été empêchée par le blocage politique du pays. Ainsi, le Kosovo entre concrètement dans le programme du Plan de Croissance. La prochaine étape sera l'avancée dans le calendrier de réformes, dont les premières tranches seront évaluées à la mi-juin et pourront ouvrir la voie à de nouveaux financements.

# Macédoine du Nord

## Adoption du plan NECP 2025-2030

Le gouvernement macédonien a adopté son [Plan intégré national climat-énergie 2025-2030](#) (*Integrated National Energy Climate Plan – INECP*) qui détaille les objectifs des cinq années à venir en matière de stratégie énergétique, de décarbonation et d'adaptation au changement climatique, permettant aussi à la Macédoine du Nord de s'aligner sur les standards européens en la matière. Le INECP contient 61 mesures, dont 26 sont consacrées à la décarbonation, 20 à l'efficacité énergétique et 11 aux marchés intérieurs électrique et gazier – le reste concerne la sécurité énergétique, l'innovation, la recherche et la compétitivité. D'ici à 2030, la Macédoine du Nord espère réduire de 82 % les émissions nettes de gaz à effet de serre par rapport à 1990, et d'augmenter à 38 % la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique (et jusqu'à 66 % dans la production d'électricité).

## Appel d'offres pour la supervision de la construction d'une nouvelle section ferroviaire dans le cadre du Corridor VIII

L'opérateur ferroviaire nationale de la Macédoine du Nord (ZRSMI) a lancé un [appel d'offres](#) pour la supervision de la construction d'une nouvelle section ferroviaire reliant Kriva Palanka (Macédoine du Nord) à la frontière avec la Bulgarie (Corridor transeuropéen VIII). Le lot concerne les services de supervision de la construction de la ligne ferroviaire électrifiée à voie unique allant de Kriva Palanka au tunnel transfrontalier (phase 3), de la signalisation et la télécommunication pour la phase 3 et de l'électrification de la ligne de Kumanovo à la frontière avec la Bulgarie (phases 1, 2 et 3). Il s'insère dans le [projet CIBO](#) d'interconnexion ferroviaire entre Kumanovo et la frontière bulgare (573 M EUR), financé par des prêts de la BEI (175 M EUR) et de la BERD (175 M EUR), des subventions CIBO (154 M EUR), des transferts des fonds IPA I et II (64 M EUR), et une contribution nationale. L'appel est ouvert jusqu'au 20 mai 2026 à 12h00.

# Monténégro

## Approbation d'un arrangement avec l'AFD de 100 M EUR

Le gouvernement du Monténégro a approuvé [le 16 avril](#) le cadre de négociation avec l'AFD pour une deuxième tranche d'un prêt de politique de développement (PPD) pouvant atteindre 100 M EUR. Ce financement s'inscrit dans un programme de 180 M EUR conclu en 2024 avec la Banque mondiale (80 M EUR), le Fonds de l'OPEP (50 M EUR) et l'AFD (50 M EUR). Une première tranche de 50 M€ de l'AFD a déjà été décaissée (maturité 10 ans, différé 18 mois, taux 3,03 %). Les autorités ont validé les amendements à l'accord-cadre, ouvrant la voie aux négociations formelles. Ce soutien vise à renforcer la gestion économique, la performance du secteur public et à appuyer des réformes structurelles favorisant une croissance durable.

# Serbie

## Octroi de 66 M EUR par la BERD pour une meilleure résilience climatique

Le 14 avril, la BERD a approuvé [un prêt souverain de 66 M EUR](#) pour financer le barrage de Pambukovica dans le bassin de la Kolubara, zone à risque élevé d'inondations en Serbie. Le projet vise à renforcer la résilience climatique, réduire les risques d'inondation et améliorer la gestion intégrée des ressources hydriques. Il soutiendra également le développement de l'irrigation sur plus de 2 200 ha, atténuant la vulnérabilité agricole aux chocs climatiques. Les retombées attendues incluent une meilleure régulation des débits, un contrôle accru des sédiments et une amélioration de la qualité de l'eau.

## Déploiement de l'IA dans le secteur public en Serbie

Les autorités serbes ont lancé le 22 avril un [appel à manifestations d'intérêt visant](#) à intégrer l'intelligence artificielle dans l'administration publique, en partenariat avec le PNUD, dans le cadre du programme « District IA ». Cette initiative vise à améliorer l'efficacité administrative, la qualité des services publics et la transparence. Les entités éligibles incluent l'ensemble des institutions publiques, aux niveaux central et local, ainsi que les entreprises publiques. Les projets retenus bénéficieront d'un appui technique et d'un accès à la plateforme nationale d'IA

hébergée au Centre de données de Kragujevac. Cette initiative s'inscrit dans une stratégie plus large de transformation numérique, soutenue par des investissements importants, notamment via le programme « Enabling Digital Governance » (50 M USD) appuyé par la Banque mondiale.

## Nouveau report des sanctions américaines contre NIS

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 16 juin. Pour rappel, en janvier, Gazprom Neft a accepté de céder sa participation de 44,9 % dans NIS à MOL, ainsi que les 11,3 % détenus par une filiale de Gazprom. Si l'opération est conclue, le groupe hongrois détiendrait 56,15 % du capital. La transaction est soumise à l'approbation des États-Unis. La Compagnie pétrolière nationale d'Abu Dhabi (ADNOC) pourrait également participer à l'opération.

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

[Abonnez-vous](#)