

BRÈVES ÉCONOMIQUES Des Balkans occidentaux

Une publication du SER de Belgrade
Edition du 25 avril 2025

Le chiffre

LE CHIFFRE A RETENIR

3,6%

Croissance moyenne dans la région en 2025,
d'après les dernières prévisions du FMI

Région

Publication des nouvelles prévisions du FMI à l'occasion de ses Assemblées de printemps

A l'occasion de ses Assemblées annuelles de printemps qui se sont déroulées du 21 au 26 avril à Washington, le [FMI a publié ses nouvelles projections macroéconomiques](#) pour l'économie mondiale dans un contexte international fortement dégradé depuis le dernier exercice (automne 2024). La croissance pour 2025 de la zone euro, principal partenaire économique et commercial des Balkans occidentaux, a notamment été rétrogradée de 1,6 % à 1,2 %.

En comparaison avec ses projections d'automne 2024, le FMI a revu à la baisse les prévisions de croissance pour 2025 de la Serbie (de 4,1 % à 3,5 %), du

Monténégro (de 3,7 % à 3,2 %), de la Macédoine du Nord (de 3,6 % à 3,2 %), et de la Bosnie-Herzégovine (de 3 % à 2,8 %), tandis que le Fonds a rehaussé celle de l'Albanie (de 3,4 % à 3,8 %). La prévision reste inchangée pour le Kosovo (4 %). S'agissant de l'inflation, le FMI a notamment revu ses prévisions à la hausse pour la Serbie (de 3,6 % à 4 %) et la Macédoine du Nord (de 2,3 % à 3,4 %), alors que la décélération des prix marque un coup d'arrêt depuis quelques mois dans ces pays.

	2022	2023	2024e	2025p	2025 (Oct. 2024)	2026p
Croissance du PIB réel (moy. B.O)	4,2	3,7	3,4	3,4	3,6	3,5
Albanie	4,8	3,9	4,0	3,8	3,4	3,5
Bosnie-Herzégovine	4,2	2,0	2,5	2,8	3,0	3,0
Kosovo	4,3	4,1	4,4	4,0	4,0	4,0
Macédoine du Nord	2,8	2,1	2,8	3,2	3,6	3,2
Monténégro	6,4	6,3	3,0	3,2	3,7	3,2
Serbie	2,6	3,8	3,9	3,5	4,1	4,2

	2022	2023	2024e	2025p	2025 (Oct. 2024)	2026p
Inflation (moy. B.O) – moy. annuelle	11,9	7,7	2,8	2,9	2,7	2,5
Albanie	6,7	4,8	2,2	2,4	2,4	2,7
Bosnie-Herzégovine	14,0	6,1	1,7	2,2	2,0	2,0
Kosovo	11,6	4,9	1,6	2,2	2,0	1,9
Macédoine du Nord	14,2	9,4	3,5	3,4	2,3	2,2
Monténégro	13,0	8,6	3,3	3,3	3,7	2,9
Serbie	12,0	12,4	4,7	4,0	3,6	3,3

Source : IMF World Economic Outlook (printemps 2025), calculs du SER pour les moyennes régionales.

Albanie

Adhésion à l'UE : ouverture des chapitres relatifs au Marché intérieur (Cluster 2)

Le 14 avril, lors de la [quatrième conférence d'adhésion avec l'Albanie](#), l'UE a décidé d'ouvrir les négociations sur les chapitres du Cluster2 relatif au Marché intérieur. La délégation européenne de cette réunion interministérielle était conduite par Radosław Sikorski, ministre polonais des Affaires étrangères, dans le cadre de la Présidence polonaise de l'UE, accompagné de Marta Kos, commissaire à l'Élargissement.

Le cluster 2 inclut neuf des trente-cinq chapitres thématiques d'alignement sur l'acquis européen, dont ceux concernant la libre circulation des biens (chapitre 1), des travailleurs (chapitre 2) et des capitaux (chapitre 4), le droit de la propriété intellectuelle (chapitre 7), ou encore la protection des consommateurs et de la santé (chapitre 28). Alors que l'Albanie est officiellement candidate depuis 2014, les négociations pour les clusters 1 (Fondamentaux) et 6 (Relations extérieures) ont respectivement été ouvertes en octobre et en décembre 2024, signe que le processus d'adhésion de l'Albanie connaît une accélération depuis quelques mois.

Bosnie-Herzégovine

Appel d'offres pour la construction de trois centrales photovoltaïques

Le 11 avril, Elektroprivreda BiH (EPBiH), compagnie d'électricité publique de Bosnie-Herzégovine, a lancé un [appel d'offres](#) pour la construction de trois centrales photovoltaïques (Podvelezje 3, Gornja Breza et Višća) qui devrait être financée par la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD). La centrale Podvelezje 3, d'une capacité installée de 4,75 MW sera construite près de Mostar, la centrale de Gornja Breza (15 MW), sur une ancienne décharge de mine de charbon, et la centrale de Višća (8 MW) sur une ancienne mine de charbon à ciel ouvert. La date limite pour les soumissionnaires est le 26 mai. Pour rappel, EPBiH prévoit d'investir 2,1 Mds BAM (env. 1,1 Md EUR) dans de nouvelles capacités de production d'énergies renouvelables entre 2025 et 2027.

Kosovo

Le gouvernement accorde un prêt de 10 M EUR à Kosovo

Telecom

L'Etat a consenti un prêt de 10 M EUR à l'entreprise publique Kosovo Telecom, dont les comptes bancaires sont bloqués depuis octobre dernier, pour pallier à un besoin urgent de liquidités. Les modalités de ce prêt n'ont pas été communiquées. L'opérateur public de télécommunication traverse une crise de gouvernance et de trésorerie depuis une dizaine d'années, alors qu'il conteste un arbitrage du tribunal de commerce de 2016 en sa défaveur dans le litige l'opposant à l'opérateur Z-Mobile sur l'exécution d'un contrat de partage de son réseau (Telecom Kosovo devant régler une dette de 26 M EUR envers Z-Mobile). Les comptes de Telecom Kosovo avaient été gelés une première fois par une

agence de recouvrement en 2020 avant d'être débloqués grâce à une intervention du gouvernement. En octobre 2024, le tribunal de commerce a rejeté l'objection de Telecom Kosovo sur l'application de sa première décision d'arbitrage, entraînant un nouveau gel de ses comptes, qui n'a pas été levé. Les arriérés vis-à-vis des prestataires de Telekom Kosovo et du fisc kosovar s'accumulent. Le ministre des Finances du gouvernement sortant, M. Hekuran Murati, s'est montré rassurant quant au retour de l'opérateur public de télécommunication sur le chemin de la croissance.

Macédoine du Nord

Maintien du taux d'intérêt directeur à 5,35 %

Lors de son dernier [conseil de politique monétaire](#), la Banque centrale de Macédoine du Nord a décidé de maintenir son taux d'intérêt directeur inchangé à 5,35 %. Malgré un tassement de l'inflation à 2,7 % en mars 2025, cette décision est justifiée par la volonté de prudence de la Banque centrale dans un contexte international encore incertain et une volatilité persistante.

Visite officielle du Premier ministre Mickoski aux Emirats arabes unis pour attirer des investissements

Le Premier ministre macédonien Hristijan Mickoski a effectué une [visite officielle](#) aux Emirats arabes unis du 14 au 17 avril, où il a notamment été reçu par le président émirien, Cheikh Mohamed Bin Zayed. Ce déplacement, fortement médiatisé côté macédonien, avait pour objectif d'attirer les investissements émiriens dans les secteurs des énergies renouvelables (centrales hydroélectriques de Čebren et Galište), des infrastructures de transport (corridors 8/10c) et du tourisme. La délégation macédonienne de haut niveau (ministres des Transports, des Affaires étrangères et du Commerce extérieur) a multiplié les rencontres avec les acteurs économiques émiriens (chambres de commerce de Dubaï et de Sharjah, grandes entreprises comme Masdar, Mubadala, Eagle Hills, etc.). Un accord de coopération économique entre le ministre macédonien des Affaires étrangères et du Commerce extérieur Timcho Mutsunski, et le Vice-premier ministre délégué et ministre des Affaires étrangères émirien, Cheikh Abdullah Bin Zayed, a été signé pendant la visite.

Monténégro

Ratification des accords avec les Émirats arabes unis

L'assemblée nationale du Monténégro a ratifié le 22 avril deux accords signés avec les Émirats arabes unis, l'un portant sur la coopération économique, l'autre sur le tourisme et l'immobilier. Le [premier accord](#) vise à renforcer les liens entre les deux pays dans les télécommunications, le commerce, le numérique (FINTECH, administration électronique), l'énergie, les investissements, l'agriculture, l'industrie textile et les infrastructures. Le second vise à négocier un potentiel projet de complexe touristique sur la plage de Long Beach à Ulcinj. L'accord stipule qu'il n'affectera pas les droits et obligations provenant d'autres accords en vigueur conclus par le Monténégro ou les Émirats arabes unis avec des tiers, ni de ceux provenant des organisations régionales et internationales dont les deux pays sont membres.

Accord de couverture du risque de change pour le premier tronçon de l'autoroute Bar-Boljare

Le ministre des Finances a annoncé le [16 avril](#) avoir prolongé un accord pour une opération de « swap de taux » sur le prêt de l'autoroute Bar-Boljare (944 M USD ; contracté avec la China Exim Bank en 2014 ; maturité de 20 ans) de 2026 à 2028. Cet accord permet de réduire le taux d'intérêt de 2 % (en USD) à 1,46 % (en EUR). L'accord initial a généré 12 M EUR d'économies en 2024.

Serbie

Résultats de l'enquête sur les anticipations d'inflation

Selon les résultats d'une enquête, publiés par la [Banque nationale de Serbie](#), sur les anticipations d'inflation, celles du secteur financier pour 2025 sont légèrement révisées à la hausse à 4,0 % (3,9 % dans l'enquête de février), tout en restant dans la fourchette cible de la Banque nationale de Serbie. Les attentes d'inflation des entreprises se sont maintenues à 5,0 %. Les attentes du secteur financier pour les deux prochaines années dans l'enquête de mars sont de 3,6 %, ce qui représente une légère augmentation par rapport aux prévisions de février. Les attentes de l'industrie continuent de varier entre 4,0 % et 5,0 %.

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 %. Malgré le retour de l'inflation dans la fourchette cible de la Banque centrale de $3 \pm 1,5$ %, [le taux d'inflation](#) en Serbie demeure élevé (4,5 % en octobre) par rapport à la moyenne de l'Union européenne (2,1 %).

Les exportations de services TIC en hausse en février

D'après l'Office des technologies de l'information et de l'administration en ligne, les [exportations de services informatiques \(TIC\)](#) serbes en février se sont élevées à 357 M EUR, soit une hausse de 18 en g.a. Les exportations totales de services au cours des deux premiers mois se sont élevées à 709 M EUR, soit une hausse de 17% en g.a. L'excédent des deux premiers mois de 2025 dans les services TIC s'élève à 568 M EUR.

Les revenus du tourisme en devises étrangères augmentent de 21 % en janvier-février

D'après le [ministre du Tourisme et de la Jeunesse](#), les recettes en devises étrangères provenant du tourisme en Serbie ont augmenté de 21 % en g.a. pour atteindre 471 M EUR au cours des deux premiers mois de 2025. En février, les recettes ont atteint 231 M EUR, en hausse de 34 % par rapport à l'année précédente. Le nombre de visiteurs étrangers a augmenté de 2,6 %, tandis que les nuitées ont légèrement diminué de 0,7 %.

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](#)