

Martedì 19 Maggio 2026
Notizie mercati esteri [1]

# Energia e Miniere in Serbia – Q4 2025

L'economia serba nel 2025 ha registrato un sensibile rallentamento rispetto alle stime iniziali, con una crescita del PIL reale attestata al 2,0%, valore dimezzato rispetto alla proiezione di inizio anno (4,2%). Tale flessione è parzialmente riconducibile a variabili climatiche avverse che hanno influenzato i prezzi dei prodotti alimentari e, di riflesso, l'industria di trasformazione energivora. Nonostante ciò, le prospettive a medio termine rimangono positive, con proiezioni di accelerazione al 3,5% nel 2026 e al 5,0% nel 2027, sostenute dagli investimenti per EXPO 2027 e dal programma "Salto nel futuro".

Gli indicatori finanziari riflettono una stabilità strutturale:

- Inflazione: Media annua del 3,8%, rientrante nel corridoio obiettivo della Banca Nazionale (3,0% ± 1,5 p.p.), nonostante la volatilità del terzo trimestre legata ai prezzi agricoli.
- Debito Pubblico: Ridotto al 43,4% del PIL, con un decremento di 3,3 punti percentuali rispetto a dicembre 2024.
- Tasso di Riferimento: Mantenuto al 5,75% a dicembre 2025.
- Riserve Valutarie: Raggiunto il massimo storico di 29,4 miliardi di euro a fine novembre.

**2. Analisi della Produzione Industriale e delle Scorte**

Il comparto estrattivo si conferma il motore della resilienza industriale serba, superando le performance del settore della fornitura di energia, che ha risentito di una fase di contrazione operativa.

**Analisi Analitica di Scorte e Prezzi**

L'andamento delle scorte a novembre 2025 evidenzia segnali di mercato critici:

- Minerali Metallici (+184,2%): Un picco eccezionale che suggerisce una fase di accumulo strategico legata all'espansione dei siti estrattivi (es. Srbija Zi?in Koper) o alla preparazione di flussi export massivi.
- Carbone (-13,8%): Nonostante la produzione record di 10 milioni di tonnellate raggiunta nel 2025 presso il

bacino di Drmno, la flessione delle scorte indica un tasso di consumo immediato o di esportazione estremamente elevato.
- Prezzi alla Produzione: Si osserva una divergenza netta tra il crollo nei settori petrolio e gas (-17,8%) e la pressione inflattiva nei minerali metallici (+3,7%).

**3. Iniziative per la Transizione Verde e Rinnovabili**

La Serbia sta consolidando il passaggio verso un'economia circolare, definendo nuovi benchmark per il settore privato e lo sviluppo regionale.

- Energia Eolica: Avviato il funzionamento di prova per VE Kostolac (costruito su ex siti minerari). Proseguono i lavori di Elnos Group per l'allacciamento di Vetrozelena (300 MW), progetto cardine supportato dai meccanismi d'asta nazionali.
- Energia Solare: Avanzano i progetti Martonoš 3PV (990 kW) a Kanjiža e la centrale Salaš (10 MW) a Zaje?ar, quest'ultima esempio virtuoso di recupero di terreni agricoli degradati.
- Efficienza Energetica e Territorio: La Camera di Commercio ha selezionato 5 PMI per audit energetici gratuiti basati su criteri CBAM. A Vranje, le officine per l'Eco-Industrial Park (zona Bunuševac) promuovono la simbiosi industriale tra investitori.
- Benchmark di Mercato: Il caso Univerexport rappresenta la prima transizione totale del Paese verso l'energia verde (mix eolico-solare-idro), con una riduzione certificata di oltre 2.400 tonnellate di $CO_2$ annue.

**4. Evoluzione del Quadro Normativo e Strategico**

Le recenti riforme puntano a rafforzare la sovranità statale nella gestione delle risorse e ad allineare il Paese agli standard UE.

- Strategia Mineraria 2040: Il nuovo disegno programmatico mira a potenziare il ruolo di vigilanza e pianificazione dello Stato, con un focus prioritario sulle materie prime critiche e la geotermia, elevando drasticamente gli standard ecologici.
- Sicurezza degli Approvvigionamenti: I nuovi disegni di legge su gas e petrolio introducono obblighi di riserva stringenti (90 giorni di import o 61 di consumo per il petrolio; pianificazione quinquennale per il gas).
- Timeline Ecodesign: Stakeholder e produttori dovranno adeguarsi ai nuovi regolamenti per l'efficienza energetica secondo le seguenti scadenze:
    - Giugno 2026: Refrigeratori commerciali.
    - Gennaio 2027: Computer e motori elettrici.

**5. Focus Speciale: Nuove Frontiere e Grandi Progetti Estrattivi**

- Opzione Nucleare: La firma del memorandum tra "Nuclear Facilities of Serbia" e il WINS (World Institute for Nuclear Security), successiva alla fine del moratorio, focalizza lo sviluppo istituzionale su Nuclear security, Cyber Security e Security Culture, pilastri per la futura integrazione della tecnologia nucleare.
- Oro (Progetto "?oka Rakita"): Dundee Precious Metals prevede l'avvio del cantiere per metà 2026. L'investimento di 380 milioni di USD mira all'estrazione di 1,2 milioni di once d'oro in un decennio.
- Revamping Idroelettrico: Il sistema di Vlasina entra in una fase di riabilitazione totale supportata dall'EBRD. Il contratto riguarda la supervisione tecnica e legale dei lavori, secondo le norme FIDIC e la legislazione serba, includendo anche il supporto per il rispetto degli standard ambientali e sociali nel progetto di ricostruzione delle centrali idroelettriche di Vlasina.

**6. Commercio Estero e Investimenti Diretti Esteri (IDE)**

Il settore energetico-minerario si conferma un pilastro dell'interscambio nazionale, pur mantenendo un deficit strutturale legato agli idrocarburi.

- Impatto Commerciale: L'export di settore ammonta a 4,9 miliardi di euro (pari al 16,1% dell'export nazionale totale), mentre l'import tocca i 6,2 miliardi di euro (16,3% del volume nazionale). Il deficit di 1,3 miliardi è concentrato nell'estrazione di idrocarburi (2,1 mld EUR).
- Geografia dei Flussi: Export dominato da Cina e Germania; import guidato da Russia e Kazakistan.
- Flussi IDE: Nel Q3 2025, il comparto "Altre attività estrattive" ha guidato l'attrazione di capitali esteri con 54,7 milioni di euro, seguito dall'estrazione di petrolio e gas (20,2 mln EUR).

**7. Occupazione, Salari e Clima di Fiducia**

**Dinamiche del Lavoro**

- Il settore impiega 83.866 addetti, con una contrazione generale del 3% rispetto al 2024. Tuttavia, si osserva una divergenza interna: mentre il manifatturiero cala, le "Attività di servizio per l'estrazione" registrano un incremento del 4,4.

**Analisi Salariale nel period gennaio-ottobre 2025**

- Media nazionale lorda: 107.755 RSD.
- Coke e Petrolio: 208.320 RSD (il massimo).
- Gas e Metalli: 160.784 – 181.649 RSD.
- Energia e Carbone: circa 133.000 RSD

(Contributo editoriale a cura della Camera di Commercio Italo-Serba [2])
Ultima modifica: Martedì 19 Maggio 2026

## Condividi

**Reti Sociali**

## ARGOMENTI

Energia [3]

**Source URL:** https://www.assocamerestero.it/notizie/energia-miniere-serbia-q4-2025

**Collegamenti**
[1] https://www.assocamerestero.it/notizie/%3Ffield_notizia_categoria_tid%3D1122
[2] https://www.assocamerestero.it/ccie/camera-commercio-italo-serba
[3] https://www.assocamerestero.it/ricerca-per-argomenti/%3Ftid%3D1120