

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Europe du Sud-Est

*Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie*

Une publication du SER d'Athènes en collaboration avec les SE de Bucarest et de Sofia  
Edition du 13 juin 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR

# 875 M€

C'est le montant des dividendes qui seront distribués par les 4 banques systémiques grecques, après 16 ans de suspension par la BCE

**Brèves régionales :** Signature des deux premiers contrats relatifs à la réalisation du corridor gazier vertical

**Bulgarie :** Hausse annuelle des actifs du secteur des assurances de 4,5% au T1 2024 // Croissance du PIB de 1,8% au premier trimestre 2024 // Le ministère des Finances a rouvert une émission de titres d'État de mai 2024 // Soutien de la Bulgarie à la reconstruction du secteur énergétique de l'Ukraine // Participation d'Alstom à l'AO pour la fourniture de 35 rames automotrices électriques // Projet d'investissement de la société chinoise ZS Europe

**Chypre :** Le Fonds monétaire international félicite Chypre pour sa reprise économique et appelle à des réformes // Le déficit commercial de Chypre a diminué de 708 M€ entre janvier et avril 2024 par rapport à la même période en 2023 // L'agence Fitch a relevé la note de crédit de Chypre à BBB+ // La République de Chypre et le Monténégro ont signé un protocole d'accord maritime

**Grèce :** PNRR : la Grèce a récemment soumis à la Commission européenne sa quatrième demande de paiement d'1Md€ de subventions // Le taux de chômage remonte à 12,1% au premier trimestre 2024 // En mai 2024, le taux d'inflation ralentit à 2,4% // Pour la première fois après 16 ans, les 4 banques systémiques grecques vont pouvoir distribuer des dividendes // La France 7ème fournisseur et 10ème client de la Grèce au premier trimestre 2024 // La Grèce en tête du classement des juridictions les plus complexes

**Moldavie :** L'inflation annuelle a atteint +3,3% en avril // Le taux d'activité des moldaves s'élève à 44,8% au premier trimestre 2024 // Le port franc international de Giurgiulesti a transbordé plus d'un million de tonnes de fret du 1er janvier au 20 mai 2024

**Roumanie :** La croissance économique a atteint +0,4% au premier trimestre // L'inflation annuelle s'est élevée à +5,1% en mai // Les exportations (+0,8%) et les importations (+1,7%) roumaines ont progressé au cours des quatre premiers mois de l'année // OMV Petrom annonce un investissement de 750 M€ afin de construire un site de production de carburant d'aviation durable et d'hydrogène vert // Nuclearelectrica a signé un contrat cadre de 240 M€ avec Canadian Nuclear Partners, qui fournira à l'entreprise roumaine

# Brèves régionales

## Signature des deux premiers contrats relatifs à la réalisation du corridor gazier vertical.

Les deux premiers contrats relatifs à la réalisation des infrastructures faisant partie du corridor gazier vertical, sur les nœuds Kulata-Kresna (entre la Bulgarie et la Grèce) et Rupcha-Vetrino [ont été signés](#) lors d'une cérémonie officielle au Conseil des ministres en présence du Premier ministre, du ministre de l'Énergie, du président de la commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau et des représentants des ambassades des États-Unis, de la Hongrie, de l'Ukraine, de la Moldavie, de la Grèce et de la Slovaquie. Le montant des deux contrats entre Bulgartransgaz et les deux consortia en charge de la réalisation « HILL International - GBS 1 » et « HILL International - GBS 3 » (composés de sociétés bulgares et américaines) s'élève à 485 M BGN (248 M EUR).

## Bulgarie

### Actualités macroéconomiques et financières

#### Hausse annuelle des actifs du secteur des assurances de 4,5 % au T1

[2024.](#) Selon [la Banque nationale](#), les actifs gérés par les 45 sociétés d'assurance opérant sur le marché bulgare se sont élevés à 5,5 Mds€ fin mars 2024, soit une hausse annuelle de 4,5 % par rapport au premier trimestre 2023. Les actifs des sociétés d'assurance vie ont augmenté de 10,2 % en g. a. à 1,6 Md€ et ceux des établissements d'assurance non-vie se sont accrus de 2,3 % à 3,9 Mds€. En ce qui concerne la structure des actifs des sociétés d'assurance, les placements en titres autres qu'actions demeurent majoritaires (2,7 Mds€, soit 48,3 % des actifs totaux et une hausse annuelle de 12,3 %).

#### Croissance du PIB de 1,8 % au premier trimestre 2024.

Selon [les données préliminaires](#) de l'Institut national statistique, au premier trimestre 2024, le PIB a augmenté de 1,8 % par rapport au même trimestre de l'année précédente et de 0,4 % par rapport au quatrième trimestre 2023. Au premier trimestre 2024, la consommation finale a enregistré une croissance de 3,4 % par rapport au T1 2023 et la formation brute de capital fixe de 7,9 %. Les exportations de biens et services ont diminué de 2,1 %, tandis que les importations de biens et services ont baissé de 3,7 %. Le budget 2024 de la Bulgarie prévoit une croissance de 3,2 % en 2024 et les projections de printemps de la Commission européenne de 1,9 %.

#### Le ministère des Finances a rouvert une émission de titres d'État de mai 2024.

Le ministère des Finances a [rouvert](#) une émission de titres d'État à 6 ans, mis en circulation le 13/05/2024. L'émission est libellée en BGN, avec une échéance le 15.05.2030 et un coupon d'intérêt annuel de 3,25%. Le volume de l'émission déjà en circulation a été augmenté de 200 M BGN et a atteint une valeur nominale de 400 M BGN. Le rendement annuel moyen pondéré est de 3,54 %. Le montant total des commandes passées s'est élevé à 265,2 M BGN, soit à un taux de couverture de 1,33.

Fin mai 2024, le ministère des Finances a [rouvert](#) une émission d'avril de 200 M BGN pour l'augmenter de 300 M BGN.

**Soutien de la Bulgarie à la reconstruction du secteur énergétique de l'Ukraine.** Le ministre de l'Énergie Vladimir Malinov [a annoncé](#), lors d'un entretien avec son homologue ukrainien German Galushchenko dans le cadre d'une conférence sur la reconstruction de l'Ukraine organisée à Berlin, que la Bulgarie réfléchit sur les possibilités pour les compagnies faisant partie de la Holding énergétique bulgare d'offrir à l'Ukraine des équipements de production d'électricité pour près d'1 M BGN (511 M EUR) afin d'aider à la reconstruction du pays où près de 40 % des capacités ont été détruites par la guerre. Selon le ministre bulgare, les conditions générales du contrat de vente des équipements nucléaires du site de Béléné (dont l'état et les conditions de stockage ont été vérifiées) ont été transmises à la partie ukrainienne la semaine dernière.

**Participation d'Alstom à l'AO pour la fourniture de 35 rames automotrices électriques.** Le ministère des Transports et des communications [a annoncé](#) l'ouverture des offres soumises dans le cadre de la procédure négociée sans publication préalable pour la fourniture de 35 rames automotrices électriques pour un montant de 562 M EUR financé au titre du PNRR. Alstom a présenté son offre de même que 3 autres sociétés : Škoda (République tchèque), PESA (Pologne) et Stadler Polska (Pologne). Une commission désignée doit examiner les offres et mener des négociations avec les entreprises.

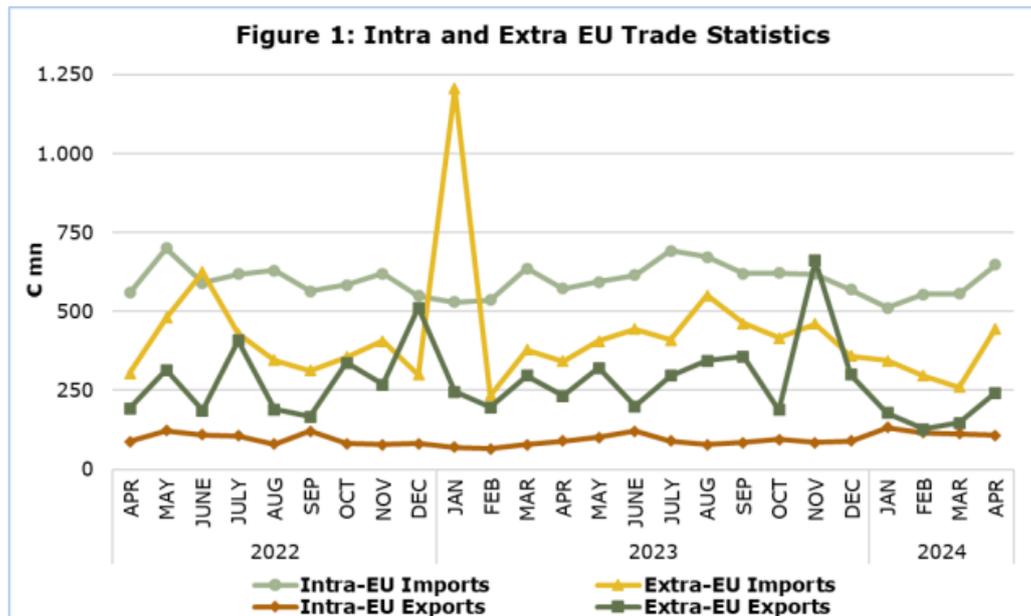
**Projet d'investissement de la société chinoise ZS Europe.** Le Vice-ministre des Innovations et de la croissance Krassimir Yakimov [a remis](#) un certificat d'investisseur de classe A à l'entreprise chinoise ZS Europe LTD pour son projet d'investissement de 19 M BGN (9,7 M EUR) qui prévoit la création de 100 nouveaux emplois. Le projet porte sur la construction, dans la zone industrielle Trakia (à proximité de Plovdiv), d'une usine de production de pièces en aluminium pour l'industrie automobile. Les investisseurs titulaires d'un certificat de classe A bénéficient, conformément au [règlement d'application de la loi sur la promotion des investissements](#), de certaines facilités comme des délais réduits pour des procédures administratives, un soutien financier pour la formation du personnel, etc.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

**Le Fonds monétaire international félicite Chypre pour sa reprise économique et appelle à des réformes.** [La consultation au titre de l'article IV du FMI](#) recommande des efforts continus pour réduire la dette publique et répondre aux besoins de dépenses à long terme. Le FMI souligne l'importance de maintenir des excédents primaires significatifs et de supprimer progressivement les subventions. Le secteur bancaire, bien capitalisé et liquide, est jugé résilient malgré des conditions financières serrées. Le FMI appelle à la vigilance sur les renégociations de prêts et les risques immobiliers systémiques. Les réformes structurelles sont jugées cruciales pour diversifier le modèle de croissance de Chypre, incluant des réformes judiciaires et du marché du travail, ainsi qu'un cadre robuste de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. Le FMI soutient également les objectifs climatiques ambitieux de Chypre, recommandant une mise en œuvre vigoureuse des projets d'infrastructure énergétique et des mesures de mitigation supplémentaires.

[Le déficit commercial de Chypre a diminué de 708 M€ entre janvier et avril 2024 par rapport à la même période en 2023](#), en raison d'une baisse de 18,4 % des importations. Selon [CyStat](#), le déficit commercial pour les quatre premiers mois de 2024 s'élevait à 2,453 Mds €, contre 3,161 Mds € l'année précédente. Les importations ont totalisé 3,62 Mds €, en baisse par rapport aux 4,435 Mds € de 2023, tandis que les exportations ont diminué de 8,4 %, atteignant 1,16 Md€. En avril, les importations ont augmenté de 19,5 % pour atteindre 1,094 Md€, et les exportations ont augmenté de 8,6 % pour atteindre 351 M€. Les importations de l'UE étaient de 648,4 M€ et celles des pays tiers de 445,7 M€. Les exportations vers l'UE étaient de 108,6 M€ et vers les pays tiers de 242,5 M€.



[L'agence Fitch a relevé la note de crédit de Chypre à BBB+](#), en raison de sa capacité à résister aux chocs financiers, de l'engagement du gouvernement à assainir ses finances et du renforcement du secteur bancaire. Cette amélioration reflète une réduction des vulnérabilités financières et une résilience accrue aux chocs externes. La note à long terme en devises étrangères de Chypre passe de BBB à BBB+ avec une perspective positive. Fitch a salué l'engagement de Chypre en faveur de la prudence budgétaire, l'amélioration de la qualité des actifs bancaires, la rentabilité croissante, et des liquidités et des fonds propres solides. Le ratio de prêts non performants était de 7,9 % fin 2023, le plus bas depuis la crise financière mondiale. La dette publique devrait diminuer à 70,6 % du PIB en 2024 et à 65,1 % en 2025, soutenue par une forte croissance nominale et d'importants excédents budgétaires. Les coûts de service de la dette restent contenus, avec des intérêts représentant environ 3,5 % des revenus. Fitch a également noté la réduction de la dette des ménages et des entreprises au cours de la dernière décennie, proche de la moyenne de l'Union européenne. La performance budgétaire de Chypre est jugée très forte, avec un excédent primaire attendu de 4,5 %, le plus élevé parmi les pays de la zone euro. La croissance économique de Chypre s'accélère, Fitch prévoyant une croissance globale de 3 % pour 2024 et 2025. Cependant, l'agence a mis en garde contre un large déficit du compte courant et le risque de dégradation de la note en cas de relâchement budgétaire structurel ([Cyprus Credit Ratings :: Fitch Ratings](#)).

## Actualités sectorielles

[La République de Chypre et le Monténégro ont signé un protocole d'accord maritime.](#) Ce dernier concerne la reconnaissance mutuelle des certificats de compétence des officiers de marine marchande, marquant une avancée significative dans [leur coopération maritime](#). L'accord a été signé à Limassol par la vice-ministre chypriote de la Marine marchande, Marina Hadjimanolis, et le ministre

monténégrin des Transports et des Affaires maritimes, Filip Radulovic. Ce protocole s'inscrit dans la stratégie de Chypre visant à renforcer ses relations bilatérales et à promouvoir des partenariats bénéfiques dans le secteur maritime. Il permet aux navires sous pavillon chypriote d'employer des officiers monténégrins et vice versa, élargissant ainsi les opportunités d'emploi pour les marins des deux pays. Hadjimanolis a souligné le potentiel de nouvelles opportunités d'emploi, tandis que Radulovic a insisté sur l'importance de cet accord pour l'industrie maritime monténégrine.

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

**Après sa quatrième demande de paiement de 2,3 Mds€ de prêts au titre du PNRR, en avril dernier, la Grèce a récemment soumis à la Commission européenne sa quatrième demande de paiement d'1Md€ de subventions**, couvrant 20 jalons et cibles. Ceci porte à 18,2Mds€ les crédits octroyés à Athènes sur les 36Mds€ auxquels elle a droit, soit plus de la moitié des fonds ([Ministère de l'Economie nationale et des Finances](#)).

**Le taux de chômage remonte à 12,1% au premier trimestre 2024**, contre 10,5% au trimestre précédent et 11,8% sur la même période 2023, ce qui s'explique en partie par le chômage saisonnier qui caractérise le marché grec du travail. Le nombre de chômeurs s'est élevé à 574 130, enregistrant une augmentation de 17,5% par rapport au trimestre précédent et une augmentation de 4,3% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Le taux de chômage des femmes était de 15,2% et celui des hommes de 9,7% ([ELSTAT](#)).

**En mai 2024, le taux d'inflation ralentit à 2,4 %**, contre 3,1 % en avril. L'inflation alimentaire a augmenté de 3,1%, soit plus rapidement que l'inflation moyenne, le prix de l'huile d'olive étant toujours en tête avec une hausse de 56,8 %. Selon les [données publiées par l'Autorité statistique](#), les prix de l'énergie continuent d'avoir un effet à la baisse sur l'inflation, le prix de l'électricité ayant reculé de 13,8 % et le prix du gaz naturel de 11,8 %. En revanche, le prix du fioul domestique est en hausse de 6,3 % et les produits pétroliers finis (essence, diesel et lubrifiants) sont en hausse de 5,4 %.

**Pour la première fois après 16 ans, les 4 banques systémiques grecques vont pouvoir distribuer des dividendes**, pour un montant de 875 M€ sur un total de bénéfices d'environ 3,5Mds€ l'an dernier, à la suite de [l'approbation par la BCE](#) de leur demande. Ainsi, après trois recapitalisations d'environ 40 Mds€, effectuées entre 2012 et 2016, qui ont conduit à la nationalisation du secteur, le secteur bancaire grec revient sur le chemin de la normalité. Alpha Bank versera un dividende de 122 M€ (0,026€/action), Eurobank 342 M€ (0,0933/action), National Bank of Greece 332M€ (0,36€/action) et Piraeus Bank 79 M€ (le processus de distribution sera achevé en juillet prochain).

## Actualités sectorielles

**Au premier trimestre 2024, la France a été le septième fournisseur** de la Grèce, avec près de 890M€ d'importations de produits français et 4,5% de part de marché, en hausse de 8,6% par rapport au même trimestre 2023. L'Allemagne reste le premier fournisseur du pays, avec 2,1 Mds€ de biens vendus, soit 10,9% des importations de la Grèce au premier trimestre. Elle suivie par l'Italie (1,7Md€ et 8,5% de part de marché) et la Chine (1,6Mds€, 7,8%). Sur la même période, la France a été **le 10ème client de la Grèce**, avec 356M€ d'exportations grecques (2,9% des exportations de la Grèce), en baisse d'environ 39% par rapport au premier trimestre

2023. L'Italie reste le premier client de la Grèce (1,311Md€ ; 10,8% des exportations grecques), suivie par l'Allemagne (849M€ ; 7%) et Chypre (743M€ ; 6,1%). Les exportations grecques vers les Etats-Unis se sont établies à 555M€, enregistrant une hausse de 12,1%, passant ainsi de 9ème à 5ème client de la Grèce le premier trimestre de l'année ([Union des exportateurs de Grèce](#)).

## **La Grèce en tête du classement des juridictions les plus complexes, selon la 11e édition du [Global Business Complexity Index \(GBCI — Indice mondial de complexité des affaires\)](#)** du TFM Group, un fournisseur de services administratifs.

« Si la Grèce a toujours été considérée comme un territoire difficile, notamment en matière de comptabilité et de fiscalité, la complexité des postes de ressources humaines et de paie s'est intensifiée cette année. Une méconnaissance relative de ces particularités locales peut souvent contraindre les investisseurs étrangers à faire appel à des conseillers externes pour la comptabilité, la fiscalité, les ressources humaines et la paie, ce qui ne fait qu'orienter leurs budgets à la hausse. En 2024, de nouvelles réglementations applicables au registre des bénéficiaires effectifs et au cadre fiscal ont également vu le jour, faisant grimper les frais de mise en conformité. En outre, les strictes dispositions du Code du travail régissant la protection des employés rendent difficiles les régularisations de main-d'œuvre, ce qui se répercute négativement sur les frais d'embauche et de maintien en poste », relève le rapport.

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

**L'inflation annuelle a atteint +3,3% en avril**, poursuivant ainsi son recul enclenché depuis octobre 2022. L'Indice des Prix à la consommation tombe ainsi en dessous de la cible d'inflation de la Banque Nationale de Moldavie (5 % ± 1,5 pp). Cette dynamique désinflationniste est principalement soutenue par la baisse du prix des services (-3,8%, en g.a.) dans un contexte d'atonie de la demande en raison de l'orientation conjoncturelle défavorable de l'économie.

**Le taux d'activité des moldaves s'élève à 44,8% au premier trimestre 2024**, en hausse de +0,3 pp par rapport au T1 2023. Cette progression émane d'une baisse plus importante de la population en âge de travailler (-2,9 pp) que de la population active (-2,1%) en raison du recul démographique que connaît le pays. La population active compte désormais 896 500 personnes, alors que le taux de chômage reste faible, à 4,4%. La part des personnes actives occupant un emploi informel a également reculé, à 19,9% (-0,5 pp), et se concentre principalement dans les secteurs de l'agriculture et de la construction.

## Actualités sectorielles

**Le port franc international de Giurgiulesti a transbordé plus d'un million de tonnes de fret du 1er janvier au 20 mai 2024.** Les exportations constituent 65 % du volume de marchandises transbordées. En 2023, 2,7 Mt de marchandises avaient été transbordées par le port, qui avait dépassé de 35% sa capacité opérationnelle. Les céréales étaient le principal produit exporté (40% du total), tandis que les produits pétroliers constituaient 22 % de l'activité du port.

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**La croissance économique a atteint +0,4% au premier trimestre**, par rapport au T4 2023, soit une progression légèrement inférieure aux premières estimations (-0,1%). Les secteurs de la construction (-6,3%), de l'immobilier (-5,1%) et des Technologies de l'Information et de la Communication (-1,7%) ont notamment contribué négativement à la croissance, alors que la valeur ajoutée générée par l'agriculture (+13,6%) et l'Industrie (+9,1%) a, au contraire, enregistré un important rebond.

**L'inflation annuelle s'est élevée à +5,1% en mai** et poursuit sa décline progressive en accusant son quatrième mois consécutif de baisse. Cette dynamique désinflationniste est soutenue par la progression limitée (+1,2%) du prix des produits alimentaires observée au cours des 12 derniers mois. La Roumanie enregistre cependant la plus forte inflation de l'UE, en raison de la hausse sensible de l'Indice de Prix à la Consommation des services (+9,3%), portée par une importante demande intérieure.

**Les exportations (+0,8%) et les importations (+1,7%) roumaines ont progressé au cours des quatre premiers mois de l'année**. Le dynamisme des exportations connaît cependant d'importantes divergences sectorielles. La Roumanie a par exemple vu ses exportations de produits chimiques (+15,0%) et d'équipements de transport (+7,0%) progresser, alors que les ventes à l'étranger de biens énergétiques (-27,7%) et agricoles (-9,3%) ont reculé, notamment en raison de la détente du prix de ces produits.

## Actualités sectorielles

**OMV Petrom annonce un investissement de 750 M€ afin de construire un site de production de carburant d'aviation durable et d'hydrogène vert** au sein de la raffinerie de Petrobrazi. L'unité de production de carburant aviation, d'un coût de 560 M€, produira, à l'horizon 2028, 250 kt de carburants durables par an, en utilisant 11 kt d'hydrogène vert. Les nouvelles installations d'hydrogène vert, d'un coût de 190 M€, seront financées par des fonds du PNRR à hauteur de 50 M€.

**Nuclearelectrica a signé un contrat cadre de 240 M€ avec Canadian Nuclear Partners, qui fournira à l'entreprise roumaine** des services de gestion de projet, d'assistance technique et de formation dans le cadre de la rénovation du réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavodă. Cet accord prolonge un partenariat établi en 2021 entre SNN et Laurentis visant à développer un programme de remise à neuf des systèmes d'eau du réacteur.

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 d'Athènes

Rédaction : SER d'Athènes, SE de Bucarest, SE de Sofia

Abonnez-vous : [athenes@dgtrésor.gouv.fr](mailto:athenes@dgtrésor.gouv.fr)