

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 3 octobre 2024

LE CHIFFRE À RETENIR

69,8 Mds€

Le volume de crédits non performants échus gérés par les sociétés de recouvrement en Grèce au T2 2024

Brèves régionales : Début des opérations commerciales du FSRU Alexandroupolis

Bulgarie : Hausse annuelle de la dette extérieure brute de 1,2 Md EUR fin juillet 2024 // Etat du système bancaire fin août 2024 // La Banque Développement du Conseil de l'Europe (CEB) a approuvé un nouveau prêt d'un montant de 50 M EUR // Finalisation des études de faisabilité liées à l'extension des terminaux portuaires Burgas-Est 2 et Burgas Ouest // Non-adoption par la dernière Assemblée nationale des décisions clés liées au PNRR // Hausse du prix du gaz naturel de 2,9 % en glissement mensuel en octobre

Chypre : Les revenus provenant du secteur du tourisme ont augmenté de 4,3% en juillet, par rapport au même mois l'année dernière // Bank of Cyprus se cote à la bourse d'Athènes // En août, les banques chypriotes ont augmenté les taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires // L'agence de notation Capital Intelligence a récemment rehaussé les notes de crédit de Chypre // La République de Chypre a obtenu un prêt de 72 M€ pour financer la construction du nouveau Musée archéologique de Chypre à Nicosie

Grèce : Création du Fonds pour la transition Juste par la Banque hellénique de développement // Le montant des crédits impayés et gérés par les sociétés de recouvrement s'est élevé à près de 70 Mds€ au deuxième trimestre 2024 // A 20 223,36€, la dépense moyenne annuelle par ménage // Gek-Terna remporte le PPP relatif au réseau d'irrigation de Nestos.

Moldavie : La BERD a révisé à la baisse ses prévisions de croissance économique en Moldavie pour 2024 et 2025 // Le déficit de la balance courante s'est significativement accru au deuxième trimestre 2024 // L'agence de notation internationale Fitch a attribué à la Moldavie la note B+ // L'appel d'offres pour l'exploitation des espaces commerciaux de l'aéroport de Chisinau prolongé jusqu'au 19 octobre 2024.

Roumanie : La Roumanie a lancé six émissions d'obligations vertes en yens sur le marché japonais Samurai // Le chiffre d'affaires des services marchands principalement destinés aux entreprises a diminué de -6,8 % en juillet 2024 en g.a. // Le volume des prêts accordés aux ménages en RON a augmenté de +68 % sur la période janvier-août 2024 en g.a, à 63,9 Mds RON (12,8 Mds EUR) // Le marché des pensions de retraites privées atteint 154 Mds RON (30,9 Mds EUR) d'actifs au août 2024 // La gouvernement a signé un contrat de 30,5 M EUR avec NESS PROIECT EUROPE SRL // OMV Petrom rachète à la société danoise Jantzen Renewables ApS des projets photovoltaïques d'une capacité de 700 MW

Brèves régionales

Gastrade SA a démarré, le 1er octobre, les opérations commerciales de son Unité flottante de stockage et de regazéification (FSRU) à Alexandroupolis.

L'installation est située dans la zone maritime d'Alexandroupolis et se compose d'un FSRU GNL flottant offshore et d'un système de gazoducs à haute pression. Le FSRU sera amarré en permanence à 17,6 km au sud-ouest du port d'Alexandroupolis et à 10 km de la côte la plus proche, à Makri (Evros). Le navire, d'une longueur d'environ 300 mètres, a été converti en FSRU au chantier naval Keppel de Singapour. D'une capacité de 153 500 m³ de GNL et d'environ de 5 milliards de mètres cubes de gaz naturel/an, l'Unité est reliée au système national de transport de gaz naturel de la Grèce par un gazoduc de 28 km, par lequel le GNL regazéifié sera acheminé vers les marchés de la Grèce, de la Bulgarie et de la région au sens large, depuis la Roumanie, la Serbie et la Macédoine du Nord jusqu'à la Moldavie et l'Ukraine. Pour mémoire, la consommation intérieure grecque en gaz naturel est d'environ 63,1 millions de mégawattheures/an, soit environ 5,5 milliards de mètres cubes/an. Les Etats-Unis et le Qatar sont retenus comme principaux fournisseurs. Gastrade a conclu récemment un accord de cinq ans avec l'américaine Venture Global pour la regazéification jusqu'à 1 million de tonnes de GNL, à partir de 2025. Le GNL proviendra des deux installations d'exportation de Venture Global en Louisiane.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Hausse annuelle de la dette extérieure brute de 1,2 Md EUR fin juillet 2024.

Selon [les données préliminaires](#) de la Banque nationale de Bulgarie, la dette extérieure brute du pays a augmenté de 2,9 % en g.a. (1,2 Md EUR) pour atteindre 43,7 Mds EUR fin juillet 2024, soit 43,6 % du PIB. Cette hausse annuelle est due à l'accroissement de la dette extérieure du secteur privé de 721,8 M EUR et de celle du secteur public de 508,1 M EUR. La dette extérieure à long terme a augmenté de 2,1 % en g.a. pour s'élever à 35,9 Mds EUR et celle à court terme s'est accrue de 6,6 % en g.a. à 7,8 Mds EUR.

Etat du système bancaire fin août 2024.

D'après [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, 23 banques fonctionnaient dans le pays fin août 2024, réparties en 3 groupes. Le premier groupe comprend les 5 plus grandes banques en termes d'actifs, le troisième groupe est constitué des 6 succursales de banques étrangères en Bulgarie et le deuxième – de toutes les autres banques (au nombre de 12).

Au 31 août 2024, le [bénéfice](#) net du système bancaire s'est élevé à 1,23 Md EUR, soit une hausse de 4,3 % par rapport à celui réalisé au cours des huit premiers mois de 2023. Les actifs totaux du système bancaire se sont accrus de 10,6 % par rapport à fin août 2023 en atteignant 92 Mds EUR. Les crédits octroyés par le système bancaire se sont accrus de 13,8 % en g.a. à 54,2 Mds EUR. Les fonds propres du système bancaire se sont accrus de 14,7 % sur 1 an à 11 Mds EUR et le ratio de liquidité a augmenté à 262 % fin août 2024, contre 253 % un an plus tôt.

La Banque Développement du Conseil de l'Europe (CEB) a approuvé un nouveau prêt d'un montant de 50 M EUR.

Une [Facilité](#) de cofinancement de l'UE de 50 M EUR aidera le pays à remplir les conditions préalables pour accéder aux financements du Fonds social européen Plus (FSE+) dans le cadre de la politique de cohésion de l'UE. Le prêt de la CEB sera utilisé pour la contribution nationale à deux programmes opérationnels menés en faveur de l'éducation et du

développement des ressources humaines, qui représentent un budget total de près de 3 Mds EUR. Les deux programmes visent à moderniser l'environnement éducatif, améliorer les compétences de la main-d'œuvre et offrir des possibilités d'emploi bien rémunéré.

Actualités sectorielles

Finalisation des études de faisabilité liées à l'extension des terminaux portuaires Burgas-Est 2 et Burgas Ouest.

Le Vice-ministre des Transports et des communications, Zhivko Petrov a annoncé [le 26 septembre](#) la finalisation des études de faisabilité, des analyses environnementales et économiques ainsi que des études conceptuelles et techniques pour l'agrandissement des terminaux portuaires Burgas-Est 2 et Burgas Ouest, financées au titre du Mécanisme pour l'interconnexion en Europe (996 200 EUR, soit 85 % de la valeur du projet). Les deux terminaux sont opérés par l'entreprise BMF Port Burgas qui a signé, en octobre 2021, un accord avec Agence exécutive européenne pour le climat, les infrastructures et l'environnement relatif à la mise en œuvre du projet « Black Sea Gateway to the OEM Transport Corridor ».

Non-adoption par la dernière Assemblée nationale des décisions clés liées au PNRR.

L'Assemblée nationale n'a pas réussi, lors de sa dernière séance du 26 septembre (l'AN a été dissoute, des nouvelles élections législatives étant prévues le 27 octobre), à adopter la feuille de route actualisée pour la neutralité climatique qui fait partie des réformes liées au paiement de la 2ème tranche au titre du PNRR à cause d'un blocage du travail de l'AN par les députés des partis « Renaissance » et « ITP ». D'après la ministre des Finances, Lyudmila Petkova, en cas de non-adoption de la feuille de route, la correction financière de la 2ème tranche sera de 226 M€ (soit près de 35 % du total qui s'élève à 653 M€). La Bulgarie ne peut pas demander la 3ème ni la 4ème tranche du PNRR vu qu'elle n'a pas encore reçu la 2ème. La ministre Petkova a également rappelé que la dernière AN n'a pas donné mandat au gouvernement intérimaire pour continuer les négociations avec la Commission européenne relatives aux changements du PNRR et au chapitre REPower UE (qui permettra à la Bulgarie de bénéficier d'une subvention de 479 M€). Selon la ministre les propositions de changements doivent être envoyés à la Commission européenne au plus tard le 20 octobre. S'ils ne sont pas acceptés, la finalisation des investissements déjà commencés sera financée sur le budget national.

Hausse du prix du gaz naturel de 2,9 % en glissement mensuel en octobre

La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau (EWRC) [a approuvé](#) le 1er octobre une augmentation de 2,9 % du prix du gaz naturel par rapport à septembre 2024, à 32,6 €/MWh (63,72 BGN/MWh ; hors prix d'accès, de transfert, accises et TVA). Les quantités de gaz pour le mois d'octobre proviennent de l'Azerbaïdjan via l'interconnecteur Bulgarie-Grèce (couvrant 70,82 % de la consommation), du GNL et du site de stockage souterrain à Chiren.

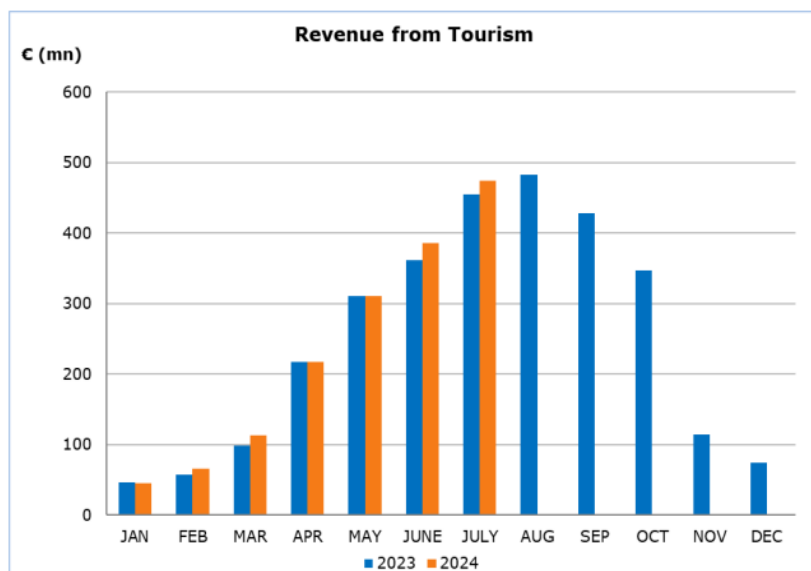
Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Les revenus provenant du secteur du tourisme ont augmenté de 4,3% en juillet, par rapport au même mois l'année dernière.

Selon [CYSTAT](#), les touristes ont rapporté 474 M€ à l'économie chypriote ce mois-ci, portant les revenus du secteur à 1,61 Md€ pour la période janvier-juillet, en hausse de 4,3 % par rapport à cette période en 2023. Les visiteurs provenant du Royaume-Uni demeurent le premier marché pour le secteur du tourisme à Chypre, représentant 33,9 % des arrivées et 38 % des revenus. Les israéliens représentent également une source

d'arrivée importante (12,9 %) ainsi que les polonais (6,4 %). Les visiteurs suisses et norvégiens sont ceux qui dépensent le plus pendant leur séjour, environ 1185 € par personne, contre une moyenne de 859 €.



Bank of Cyprus se cote à la bourse d'Athènes. Après avoir quitté cette place boursière durant la crise il y sept ans, au profit de la bourse de Londres, la banque fait son retour en Grèce tout en maintenant sa cote à la bourse de Chypre. Ses actions ont commencé à être échangées sur la bourse d'Athènes le 23 septembre, après avoir annoncé ce changement le mois précédent. L'entreprise a justifié cette décision par la proximité que ce marché avec ses activités et l'opportunité qu'elle y voit d'attirer des investisseurs institutionnels avec une vision à long terme. Le groupe demeure toutefois domicilié en Irlande ([Financial Mirror](#)).

En août, les banques chypriotes ont augmenté les taux d'intérêt sur les prêts hypothécaires, qui sont passés à 4,65 %, contre 4,59 % en juillet, tandis que les nouveaux prêts ont chuté de près d'un tiers. Le montant total des prêts octroyés est [tombé à 395,5 M€, contre 596,3 M€ en juillet](#). Les prêts pour la consommation personnelle ont baissé à 20,6 M€ (contre 28 M€), et les nouveaux prêts immobiliers ont diminué à 95,6 M€ M€, contre 134,3 M€ en juillet. En parallèle, les taux sur les dépôts des ménages ont reculé à 1,79 %, tandis que ceux sur les prêts aux entreprises ont légèrement baissé.

L'agence de notation Capital Intelligence a récemment rehaussé les notes de crédit de Chypre, passant de 'BBB-' à 'BBB' pour le long terme et de 'A3' à 'A2' pour le court terme, avec une perspective positive. [Cette révision](#) est attribuée à l'amélioration des finances publiques et à une réduction rapide de la dette publique, qui devrait tomber en dessous de 60 % du PIB d'ici 2026. Le ratio dette/PIB a déjà diminué à 72,4 % en juillet 2024, contre 77,3 % à la fin de 2023. Le gouvernement a également enregistré un excédent budgétaire de 2,2 % du PIB pour les sept premiers mois de 2024. Cependant, malgré ces progrès financiers, les citoyens chypriotes continuent de faire face à une hausse des taxes et du coût de la vie, ce qui suscite des questions sur les avantages concrets pour la population. Certains économistes soulignent que ces excédents budgétaires, estimés à 3,1 % du PIB, sont en grande partie dus à l'inflation plutôt qu'à une gestion budgétaire efficace.

Actualités sectorielles

La République de Chypre a obtenu un prêt de 72 M€ pour financer la construction du nouveau Musée archéologique de Chypre à Nicosie. Ce musée sera un important établissement culturel, mettant en valeur le patrimoine archéologique du pays grâce à de vastes espaces d'exposition et des

technologies numériques avancées. Il vise à attirer un public diversifié, y compris les personnes en situation de handicap, en favorisant l'inclusivité et l'accessibilité. Le projet devrait également contribuer à la régénération urbaine du centre de Nicosie, renforçant la dynamique sociale et culturelle de la ville et améliorant la qualité de vie des résidents et visiteurs ([CEB](#)).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Signature par le Ministère de l'Economie et des Finances d'une convention de financement pour la création d'un Fonds pour la Transition Juste par la Banque hellénique de développement \(HDB\).](#)

Doté d'un budget de prêt de 187 M€, le fonds sera financé sur les fonds européens de l'Accord de Partenariat grec 2021-2027, avec une possibilité d'un financement provenant d'autres sources européennes ou nationales. L'objectif du Fonds est la création de deux instruments financiers pour soutenir et développer les entreprises de toutes tailles dans les zones de transition, faciliter leur accès au financement, encourager l'investissement et l'esprit d'entreprise et développer ces zones notamment dans le contexte grec de changement de modèle vers l'ère « post-charbon », selon le [communiqué du Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#). Les deux instruments financiers qui seront créés sont les suivants :

- Le Fonds de Crédits de Transition Juste, qui fournira des crédits pour les dépenses d'investissement et les fonds de roulement, avec une bonification d'intérêt de 3 % sur 3 ans pour la mise en œuvre d'investissements dans les zones et territoires ciblés ;
- Le Fonds de Garantie de Prêts d'investissement, qui accordera des prêts pour les dépenses d'investissement, avec une bonification d'intérêt de 3 % sur deux ans pour la mise en œuvre d'investissements dans les zones et territoires ciblés.

[Le volume de crédits non performants échus et gérés par les sociétés de recouvrement s'est élevé à 69,8Mds€ au deuxième trimestre 2024,](#)

en légère baisse (-277M €) par rapport au trimestre précédent, selon la dernière publication de la [Banque de Grèce](#). Plus particulièrement, la valeur nominale des prêts aux sociétés non financières (SNF) s'est établie à 22, 750 Mds€, dont 11, 156 Mds€ concerne les prêts sous gestion des petites et moyennes entreprises (PME). La valeur nominale des prêts sous gestion des sociétés financières est restée inchangée à 38 M€. La valeur nominale des prêts sous gestion des travailleurs indépendants, agriculteurs et entreprises individuelles s'est établie à 9, 097 Mds€ en recul de 99 M€ sur le trimestre. La valeur nominale des prêts sous gestion aux particuliers et aux institutions privées sans but lucratif s'est établie à 37, 883 Mds€, reculant de 63 M€. Plus précisément, les prêts à la consommation sous gestion se sont établis à 15, 637Mds€ (-29 M€ sur le trimestre) et les prêts hypothécaires à 21, 956 Mds€ (-36 M€).

[En 2023, la dépense moyenne annuelle par ménage s'est élevée à 20 223,36€ \(1 685,28/mois\),](#)

en hausse de 5% par rapport à 2022, selon la [publication de l'Agence statistique grecque ELSTAT](#). Elle reste néanmoins en baisse de 20,5% par rapport à 2008 (la veille de la crise souveraine grecque). Les principaux postes du budget moyen sont, dans l'ordre, l'alimentation et les boissons non alcoolisées (20,7%), le logement (14,1%) et les transports (13,1%). A l'antipode, nous trouvons l'éducation, les boissons alcoolisées et le tabac (3,4%). Les ménages vivant en location consacrent en moyenne 16,8 % de leur budget au loyer. A prix constants, la dépense annuelle moyenne des ménages a augmenté de 1,7 %, en raison de l'impact de l'inflation (3,5%, selon l'indice des prix à la consommation 2023). La dépense

annuelle moyenne par personne en 2023 a été de 8 358,24 €, en hausse de 11,2 % (841,92 €/an) par rapport à 2022 (7 516,32 €).

Actualités sectorielles

L'entreprise grecque de BTP Gek-Terna a remporté un contrat pour le « Transfert et distribution d'eau de la rivière Nestos vers la plaine de Xanthi à des fins d'irrigation ».

Ce projet sera réalisé par l'intermédiaire d'un PPP, selon un [communiqué des autorités helléniques](#). Il s'agit du deuxième projet qui sera réalisé par un PPP et fait partie du vaste programme d'investissement « EAU 2.0.-YDOR 2.0 ». Il concerne la conception, la construction, le financement, l'entretien et l'exploitation de projets de captage d'eau du fleuve Nestos (barrage de Toxotes) et son évacuation dans la plaine orientale de Xanthi pour répondre aux besoins d'irrigation d'environ 56 000 acres, dans une région qui connaît des sévères problèmes de salinisation. La durée du contrat de partenariat public-privé est de 25 ans, y compris la période de construction du projet. L'offre déposée par Gek-Terna a été de 220,5 M€.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La BERD a révisé à la baisse ses prévisions de croissance économique en Moldavie pour 2024 et 2025,

respectivement de +3,2 % et +3,5 %, au lieu de +3,5 % et 3,7 %, notamment en raison de la diminution de la population active. La Banque mondiale, quant à elle, prévoit +2,2 % contre +4,2 % initialement.

Le déficit de la balance courante s'est significativement accru au deuxième trimestre 2024

atteignant 697 M EUR (16,6% du PIB), en hausse de +80 % en g.a. Plus spécifiquement, le surplus commercial des services (+28,8 %, à 220 M EUR), ne compense pas l'augmentation du déficit commercial des biens (+29,7 %, à 1,24 Mds EUR), ce qui a conduit à un accroissement du déficit commercial global de +30 % (1,02 Mds EUR).

L'agence de notation internationale Fitch a attribué à la Moldavie la note B+

avec une perspective économique stable. Fitch prévoit, en outre, une réduction progressive du déficit budgétaire à 3,6 % en 2026 et souligne le niveau contenu de la dette publique (prévue à 37,1 % du PIB en 2024). Cependant, l'agence souligne les risques liés aux tensions géopolitiques dans la région.

Actualités sectorielles

L'appel d'offres pour l'exploitation des espaces commerciaux de l'aéroport de Chisinau,

comprenant les lots « commerce de détail » et « restauration et boissons », a été prolongé jusqu'au 19 octobre 2024. Les nouvelles enchères se tiendront le 22 octobre, date à laquelle les meilleures offres seront annoncées. Pour rappel cet appel d'offres a été lancé puis annulé à deux reprises au premier semestre 2024.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La Roumanie a lancé six émissions d'obligations vertes en yens sur le marché japonais Samurai, avec des maturités de 3 à 20 ans, afin d'accroître le refinancement de sa dette sur les marchés internationaux. L'opération devrait lever entre 90 et 270,5 M EUR, un montant modeste comparé aux précédentes émissions sur le marché américain et européen. Les souscriptions se termineront début octobre, et les conditions seront déterminées le 4 octobre avec l'appui des banques DAIWA, Mizuho, Nomura et SMBNIK.

Le chiffre d'affaires des services marchands principalement destinés aux entreprises a diminué de - 6,8 % en juillet 2024 en g.a, en raison de la baisse du chiffre d'affaires dans les activités des services informatiques et des technologies de l'information (-11,0 %) et des activités de transport (-5,8 %). Des augmentations ont été enregistrées dans les activités de production cinématographique, vidéo, de programmes de télévision (+21,8 %) ainsi que dans les activités de communication (+1,2 %).

Le volume des prêts accordés aux ménages en RON a augmenté de +68 % sur la période janvier-août 2024 en g.a, à 63,9 Mds RON (12,8 Mds EUR). Plus spécifiquement, les nouveaux prêts à la consommation ont augmenté de +69 % et les nouveaux prêts immobiliers de +70 %, atteignant respectivement 32,2 Mds RON (6,5 Mds EUR) et 30,6 Mds RON (6,1 Mds EUR).

Le marché des pensions de retraites privées atteint 154 Mds RON (30,9 Mds EUR) d'actifs an août 2024, enregistrant une hausse significative de **+29,6 %** par rapport à août 2023. Les actifs du pilier II s'élèvent à 148,5 Mds RON (29,8 Mds EUR, +29,5 % en g.a), tandis que les actifs du pilier III totalisent 5,5 Mds de RON (1,1 Md EUR, + 28,6 %). En termes de participation, le marché compte désormais 9 M de cotisants en août 2024, en hausse de 1,8 % par rapport à août 2023.

Actualités sectorielles

La gouvernement a signé un contrat de 30,5 M EUR avec NESS PROIECT EUROPE SRL pour la construction d'un pont de 261 m sur le Prut, reliant Iași à la Moldavie, afin de renforcer les échanges économiques et de moderniser les infrastructures transfrontalières. Le pont sera connecté à l'autoroute A8 « Unirii » en Roumanie et à la route nationale R1 en Moldavie reliant Chisinau à Ungheni. Les travaux, d'une durée de 24 mois, permettront également de fluidifier le trafic et les contrôles à la frontière.

OMV Petrom rachète à la société danoise Jantzen Renewables ApS des projets photovoltaïques d'une capacité de 700 MW dans le județ de Teleorman, qui devraient être achevés d'ici le second semestre 2026. Les parcs bénéficieront d'un rendement estimé à plus de 20 000 GWh sur 25 ans et devraient couvrir environ 70 % de la consommation annuelle des ménages de Bucarest. Ce rachat s'inscrit dans l'objectif d'OMV Petrom d'atteindre une capacité d'énergie renouvelable installée de 2,5 GW d'ici 2030.

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 d'Athènes

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

Abonnez-vous : athenes@dgtrésor.gouv.fr