

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 5 décembre 2024

LE CHIFFRE A RETENIR

290 €

Le salaire minimum brut en Moldavie
à partir du 1^{er} janvier 2025 (augmentation de 10%)

Bulgarie : Prévisions macroéconomiques d'automne du ministère des Finances // Déficit budgétaire de -1,9 % du PIB fin novembre 2024 // Réunion du Gouverneur de la Banque nationale de Bulgarie (BNB) Dimitar Radev avec les ambassadeurs des EM de l'UE // Remise en fonctionnement de deux unités de la centrale à charbon ContourGlobal Maritsa East 3 // Hausse du prix du gaz naturel de 10,5 % en glissement mensuel en novembre // Ouverture à la concurrence des services de transport ferroviaire de passagers dès 2026.

Chypre : Le taux de chômage à Chypre a atteint 4,5 % au troisième trimestre 2024 // Projet de loi introduisant une taxe de 5 % sur les bénéfices nets des banques // La société grecque Intrakat, chargée de la construction d'une section de l'autoroute Paphos-Polis Chrysochous à Chypre, fait face à une dette de près de 1 M€ envers sept sous-traitants locaux // En 2024, 7,9 % des entreprises chypriotes reconnaissent utiliser l'intelligence artificielle.

Grèce : La Grèce prévoit un remboursement anticipé de 8 Mds€ // L'inflation en Grèce quasiment stable en novembre à 3% sur un an // Le déficit de la balance courante pourrait s'améliorer de 2 % du PIB sur 10 ans // Le métro de Thessalonique, 1ère ligne automatique sans conducteur de Grèce, a été inauguré et mis en service.

Moldavie : Le salaire minimum va augmenter de +10 % le 1^{er} janvier 2025 // Au troisième trimestre 2024, le salaire mensuel brut moyen s'est élevé à environ 730 EUR // Sur les 9 premiers mois de 2024, les investissements corporels s'élèvent à 1,1 Mds EUR // L'Agence nationale de Régulation de l'énergie (ANRE) a approuvé une augmentation de +28 % du tarif réglementé du gaz naturel.

Roumanie : Le Plan budgétaire et structurel à moyen terme a été validé par la Commission // Le ROBOR à 3 mois a atteint 5,92 % // En novembre 2024, le prix moyen pondéré du marché de l'électricité à un jour a atteint 188,1 EUR/MWh // L'armée roumaine, via Romtehnica, a conclu un contrat de 857 M EUR avec l'entreprise turque Otokar // L'Autorité de la Réforme ferroviaire (ARF) a lancé un appel d'offres pour l'achat de 12 trains électriques // Softronic, fabricant roumain de locomotives électriques, annonce un investissement de 10 M EUR // L'entreprise roumaine d'ingénierie navale GLO Marine inaugure un nouveau pôle à Bucarest // Le groupe néerlandais Damen et l'entreprise publique roumaine 2MMS mettent fin à leur partenariat pour l'exploitation du chantier naval de Mangalia (2 Mai), signé en 2018, pour cause d'insolvabilité du chantier // L'entreprise russe de logiciels antivirus Kaspersky ferme sa filiale en Roumanie.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Prévisions macroéconomiques d'automne du ministère des Finances.

La croissance du PIB de la Bulgarie s'élèverait à 2,2 % en 2024 après 1,9 % en 2023 soutenue par la consommation, selon les [Prévisions d'automne](#) du ministère des Finances. La croissance s'élèverait à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, tirée par la hausse des investissements publics et des exportations. Le taux de chômage diminuerait de 0,1 pp en 2024 et 2025 et devrait atteindre 4,2 % et 4,1 %, respectivement. L'inflation annuelle moyenne (indice des prix à la consommation harmonisée) devrait atteindre 2,6 % en 2024 et ralentir à 2,4 % en 2025. Le déficit du compte courant se monterait à -0,8 % du PIB en 2024 et se creuserait à -2 % du PIB en 2025, principalement en raison d'une détérioration de la balance commerciale. Les crédits au secteur privé augmenteraient de 12,7 % en 2024 et de 11,5 % en 2025. Ce ralentissement s'expliquerait par un moindre accroissement des crédits aux ménages.

Déficit budgétaire de -1,9 % du PIB fin novembre 2024. Le ministère des Finances

s'attend à un déficit budgétaire de -3,7 Mds BGN fin novembre 2024 (soit -1,9 % du PIB). Les recettes devraient s'élever à 65,2 Mds BGN, soit 86,7 % des recettes annuelles prévues dans la Loi de finances 2024. Elles augmenteraient de 8,5 % par rapport à fin novembre 2023 et ceci, grâce à l'accroissement des recettes fiscales et des subventions au titre des programmes et fonds de l'UE. Les dépenses devraient s'élever à 68,9 Mds BGN, soit 84,6 % des dépenses annuelles prévues. Les dépenses sociales augmenteraient en lien avec la hausse des pensions. Les frais de personnel devraient croître suite à l'augmentation des salaires dans certaines administrations. Selon la LF 2024, le déficit devrait être de -3 % du PIB cette année.

Réunion du Gouverneur de la Banque nationale de Bulgarie (BNB)

Dimitar Radev avec les ambassadeurs des EM de l'UE.

Le Gouverneur de la BNB, Dimitar Radev, [a participé](#) le 3 décembre dernier à une réunion de travail avec les ambassadeurs de l'Union européenne. La réunion s'est tenue à Sofia à l'invitation de l'ambassadeur de Hongrie, Son Excellence Miklós Boros, dans le cadre de la Présidence hongroise du Conseil de l'UE. Les principaux sujets de la réunion comprenaient l'état actuel et les perspectives de l'économie bulgare, ainsi que les préparatifs pour l'adhésion de la Bulgarie à la zone euro. Au cours de la réunion, le gouverneur de la BNB a souligné la nécessité d'une consolidation politique, institutionnelle et budgétaire comme élément clé de l'agenda actuel du pays.

Actualités sectorielles

Remise en fonctionnement de deux unités de la centrale à charbon

ContourGlobal Maritsa East 3.

Le ministre de l'Energie Vladimir Malinov [a annoncé](#) que les unités 3 et 4 de la centrale à charbon TPP ContourGlobal Maritsa East 3 (actuellement à l'arrêt) seront opérationnelles au premier trimestre 2025 pour contribuer à l'équilibre du système électrique. Selon lui, les deux unités sont en bon état technique et leur fonctionnement réduirait l'importation d'électricité des marchés voisins. Par ailleurs, la Compagnie électrique nationale (qui détient une participation de 27 % dans la TPP ContourGlobal Maritsa East 3) et la compagnie ContourGlobal se sont mis d'accord sur l'établissement d'une feuille de route pour l'exploitation de la centrale à long terme. D'après le ministre Malinov la participation de l'Etat sera augmentée par le biais de NEK ou d'une autre compagnie publique faisant partie de la Bulgarian Energy Holding. Selon [le vice-ministre des Finances](#) Martin Danovski, il faut trouver l'équilibre entre le développement économique accéléré et la transition verte.

Hausse du prix du gaz naturel de 10,5 % en glissement mensuel en

novembre. La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau (EWRC) [a approuvé](#) le 1^{er} décembre une augmentation de 10,5 % du prix du gaz naturel par

rapport à novembre 2024, à 38,8 €/MWh (75,89 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 39,08 % de la consommation), du GNL et du site de stockage souterrain à Chiren.

Ouverture à la concurrence des services de transport ferroviaire de passagers dès 2026.

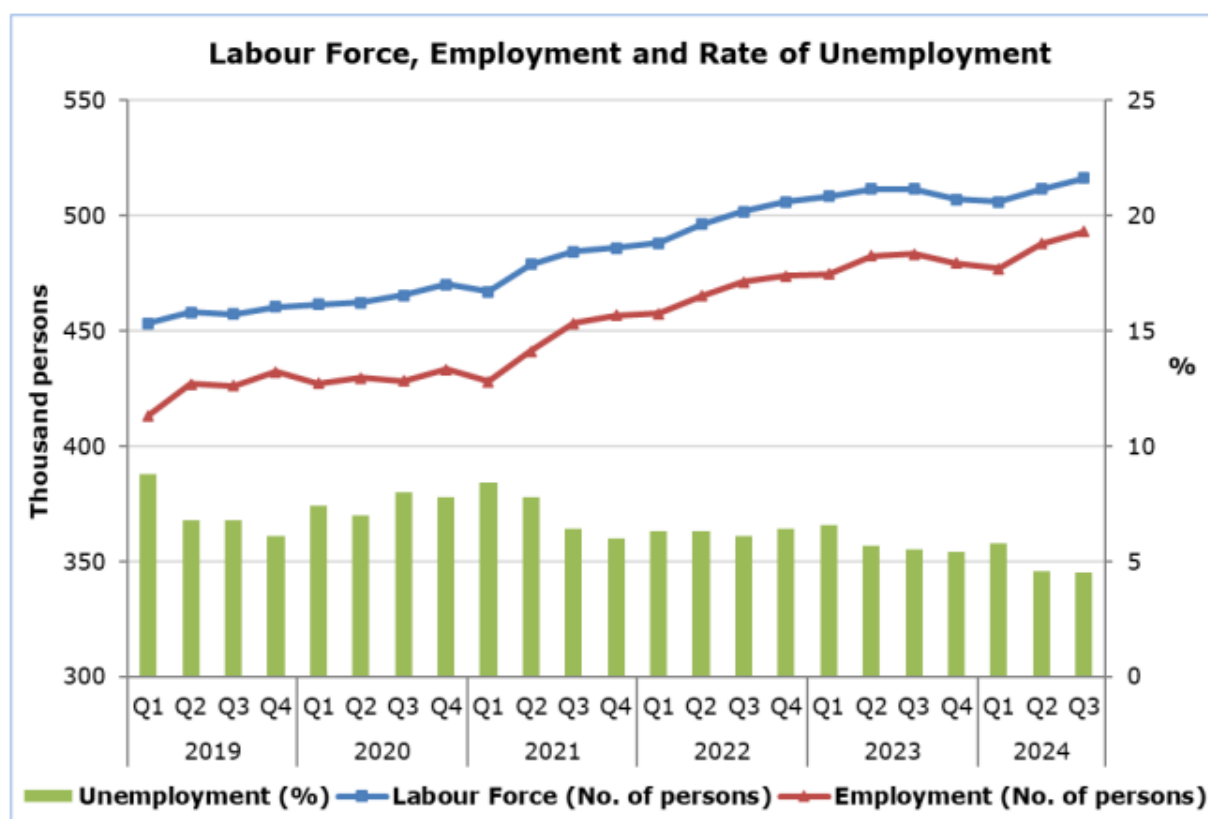
La ministre des Transports et des communications Krasimira Stoyanova [a expliqué](#) les intentions du ministère concernant la procédure de sélection d'opérateurs de transport ferroviaire de passagers à partir de 2026 : le réseau ferroviaire sera divisé en trois lots : Sofia-Plovdiv-Burgas, Sofia-Gorna Oriahovitsa-Varna et le reste. Des opérateurs privés ainsi que la compagnie publique BDZ Passengers pourront participer aux appels d'offres pour chacun des trois lots. Le ministère des Transports et des Communications envisage de raccourcir la durée du contrat pour chaque lot de 15 à 8 ans. La ministre a rappelé que la mise en œuvre d'une procédure d'appel d'offres non discriminatoire et ouverte à la concurrence fait partie des réformes envisagées dans le cadre du PNRR. La compagnie publique BDZ Passengers a le monopole sur le transport de passagers jusqu'à la fin de 2025.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Le taux de chômage à Chypre a atteint 4,5 % au troisième trimestre 2024,

en baisse d'un point par rapport à la même période en 2023. Selon la dernière enquête sur la force du travail publiée par [CYSTAT](#), le chômage des femmes (4,8 %) était légèrement supérieur à celui des hommes (4,2 %). Le chômage des jeunes a baissé de 5,2 points entre les deux périodes, mais il s'établit toujours à 12,1 %. Concernant le taux d'emploi, il était de 80,7 % au T3 (86,3 % pour les hommes, 75,5 % pour les femmes), en hausse de 0,7 points en g.a. La plupart des travailleurs étaient employés dans le secteur des services (81,9 %), suivi de l'industrie (16,2 %) et de l'agriculture (1,9 %).

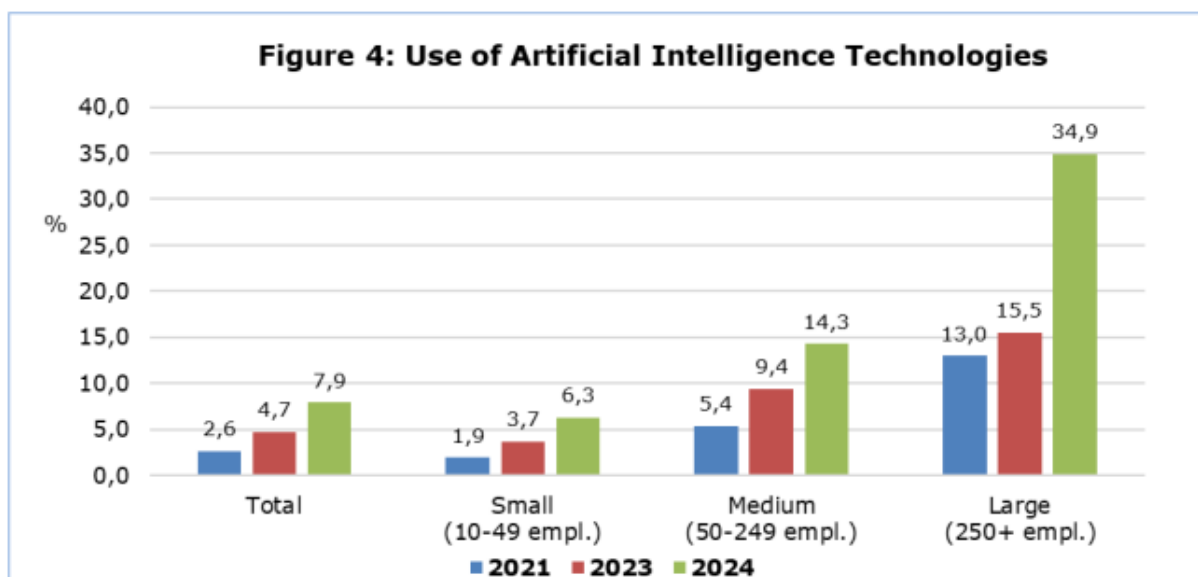


Un projet de loi introduisant une taxe de 5 % sur les bénéfices nets des banques chypriotes est actuellement en discussion au Parlement. Initiée par le parti AKEL, [la mesure](#) vise à générer des revenus pour soutenir les foyers vulnérables via un Fonds de solidarité sociale. Cependant, la proposition suscite une vive opposition des banques et des autorités gouvernementales. Les banques, déjà soumises à une taxe spéciale de 0,15 % sur les dépôts ayant rapporté plus de 500 M€ en dix ans, dénoncent la nouvelle mesure comme déstabilisante pour l'environnement fiscal et risquant de dissuader les investisseurs étrangers. Elles proposent plutôt une meilleure utilisation des recettes de la taxe actuelle pour soutenir les ménages. Le président Christodoulides ne s'étant pour sa part pas exprimé officiellement. Enfin, les bénéfices bancaires, qualifiés de conjoncturels par la Banque centrale, devraient se normaliser à moyen terme. Dans ce contexte, les banques mettent en garde contre l'instabilité fiscale qu'une telle taxe pourrait engendrer.

Actualités sectorielles

La société grecque Intrakat, chargée de la construction d'une section de l'autoroute Paphos-Polis Chrysochous à Chypre, fait face à une dette de près de 1 M€ envers sept sous-traitants locaux. Ces dettes concernent des travaux réalisés dans le cadre d'un projet dont seuls 21 % ont été achevés, représentant une valeur de 14 M€, sur un contrat total de 68 M€ prévu sur 2,5 ans. Les sous-traitants, qui envisagent des poursuites judiciaires si les paiements ne sont pas effectués avant Noël, imputent une partie des difficultés au Département des travaux publics, qu'ils accusent de retards et d'obstacles ayant contribué à l'échec du projet. Intrakat, qui revendique plus de 35 M€ de dommages-intérêts auprès du gouvernement, affirme que ses problèmes financiers résultent d'un manque de coopération sur les expropriations et d'autres complications causées par les autorités. Les sous-traitants espèrent un plan de paiement d'Intrakat, pointant des défaillances dans la coordination entre acteurs publics et privés sur ce projet d'infrastructure ([KNEWS](#)).

En 2024, 7,9 % des entreprises chypriotes reconnaissent utiliser l'intelligence artificielle, en hausse par rapport à 4,7 % l'année dernière. Selon un sondage de [CYSTAT](#) sur l'utilisation des technologies de l'information et des communications, les grandes entreprises (> 250 employés) sont rapidement en train d'adopter cet outil (34,9 % en 2024, contre 15,5 % en 2023). Les technologies plus traditionnelles continuent également d'être plébiscitées, 84,1 % des entreprises de plus de 10 salariés fournissant à leurs employés des appareils mobiles leur permettant de télétravailler. De plus, la moitié des entreprises du pays utilisent la publicité payante sur internet pour promouvoir leur activité, un chiffre ayant presque doublé depuis 2016. Ces résultats s'inscrivent dans le contexte des efforts de Chypre pour devenir un hub régional pour l'innovation et la technologie.



Le Mécanisme européen de stabilité (MES) et le Fonds européen de stabilité financière (FESF) ont approuvé la demande de la Grèce qui proposait un remboursement anticipé de 7,935 Mds€ de prêts

des aux pays de la zone euro dans le cadre de son premier plan de sauvetage, selon un communiqué de presse. Le paiement concerne des prêts arrivant à échéance en 2026, 2027 et 2028. Pour rappel, ces prêts font partie du « Greek Loan Facility (GLF) » premier programme de soutien financier à la Grèce, adopté en mai 2010. Il s'agissait de prêts bilatéraux accordés par 14 pays de la zone euro pour un montant de 52,9 Mds€. Les échéances de ces prêts vont jusqu'en 2041. Chaque tranche est de 2,645 Mds€ (sauf les deux dernières, qui sont de 1,939 Md€ en 2040 et de 571 M€ en 2041). La tranche de cette année et celle de 2025 ont déjà été payées par anticipation en décembre 2023. Le solde des prêts bilatéraux s'élève aujourd'hui à 39,54 Mds€. Après le remboursement annoncé des 8 Mds€, le solde restant sera de 31,6 Mds€. L'objectif du remboursement est d'alléger le coût du service de la dette, mais aussi et surtout de donner un signal fort aux marchés internationaux sur le redressement économique de la Grèce. (Communiqué de presse : [ESM and EFSF waive Greece's repayment obligation, enabling early repayment of GLF loans](#) | [European Stability Mechanism](#))

L'inflation en Grèce quasiment stable en novembre à 3% sur un an,

selon [Eurostat](#). Sur un mois, l'inflation a légèrement baissé de 0,1 point de pourcentage en novembre, à 3%, contre une hausse de 0,2 pp le mois précédent. Sur un mois, cette baisse légère est due à un ralentissement de la hausse des prix de l'alimentation, de l'alcool et du tabac (0,8 % contre 1 %), compensé par une accélération pour les prix des services (5,6%) et baisse plus marquée des prix de l'énergie (-2,4 % contre -1,6 % en octobre. Les prix des produits manufacturés non énergétiques ont augmenté de 2,1 %, contre une hausse de 1,6 % en octobre, portant l'inflation sous-jacente (qui exclut les prix de l'énergie, de l'alimentation, de l'alcool et du tabac) à 4,5 %, contre 4,3 % le mois précédent.

Inflation rates (%) measured by the HICP

	Annual rate							Monthly rate
	Nov 23	Jun 24	Jul 24	Aug 24	Sep 24	Oct 24	Nov 24	Nov 24
Belgium	-0.8	5.4	5.4	4.3	4.3	4.5	5.0e	0.4e
Germany	2.3	2.5	2.6	2.0	1.8	2.4	2.4e	-0.7e
Estonia	4.1	2.8	3.5	3.4	3.2	4.5	3.8e	-0.7e
Ireland	2.5	1.5	1.5	1.1	0.0	0.1	0.5e	-0.5e
Greece	2.9	2.5	3.0	3.2	3.1	3.1	3.0e	-1.1e
Spain	3.3	3.6	2.9	2.4	1.7	1.8	2.4e	0.0e
France	3.9	2.5	2.7	2.2	1.4	1.6	1.7e	-0.1e
Croatia	5.5	3.5	3.3	3.0	3.1	3.6	4.0e	0.0e
Italy	0.6	0.9	1.6	1.2	0.7	1.0	1.6e	0.0e
Cyprus	2.4	3.0	2.4	2.2	1.6	1.6	2.4e	-0.8e
Latvia	1.1	1.5	0.8	0.9	1.6	2.1	2.3e	0.1e
Lithuania	2.3	1.0	1.1	0.8	0.4	0.1	1.1e	0.5e
Luxembourg	2.1	2.8	2.7	1.7	0.8	0.9	1.1e	-0.4e
Malta	3.9	2.2	2.3	2.4	2.1	2.4	2.3e	-3.0e
Netherlands	1.4	3.4	3.5	3.3	3.3	3.3	3.8e	-1.0e
Austria	4.9	3.1	2.9	2.4	1.8	1.8	2.0e	0.3e
Portugal	2.2	3.1	2.7	1.8	2.6	2.6	2.7e	-1.0e
Slovenia	4.5	1.6	1.4	1.1	0.7	0.0	1.6e	0.8e
Slovakia	6.9	2.4	3.0	3.2	2.9	3.5	3.6e	0.2e
Finland	0.7	0.5	0.5	1.1	1.0	1.5	1.9e	-0.1e

e estimate

Le déficit de la balance courante pourrait s'améliorer de 2 % du PIB sur 10 ans,

à condition que les politiques macroéconomiques n'entraînent pas une demande intérieure excessive, selon une étude du Mécanisme européen de stabilité (MES) intitulée « [Saving for stability: Greece's Recovery and Resilience Plan and its impact on the external position](#) ». La mise en œuvre réussie du plan national de relance et de résilience (PNRR) des 36 Mds€ peut contribuer de manière significative à la réduction des déséquilibres extérieurs chroniques de l'économie grecque, comme en témoignent l'important déficit de la balance des opérations courantes du pays et sa

position extérieure nette très négative, selon l'étude. Néanmoins, si les politiques macroéconomiques induisent une demande intérieure supérieure à l'impulsion donnée par l'augmentation des investissements (par le biais de nouvelles réductions d'impôts ou de politiques macros prudentielles plus souples), même un PRR/FRR réussi ne parviendrait pas à réduire de manière significative la position extérieure nette internationale nette du pays », affirment les auteurs de l'étude.

Table 1. Forecasts of Greece's current account balance, % of GDP

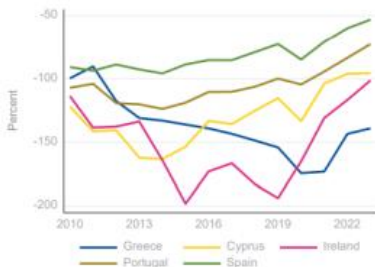
Institution	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
IMF (April 2024)	-10.1	-6.9	-6.5	-5.3	-4.5	-3.6	-3.1	-3.0
EC (May 2024)	-10.6	-5.8	-5.2	-4.8	-	-	-	-
OECD (May 2024)	-10.1	-6.7	-6.0	-4.0	-	-	-	-

Source: IMF (2024a), EC (2024c), OECD (2024)

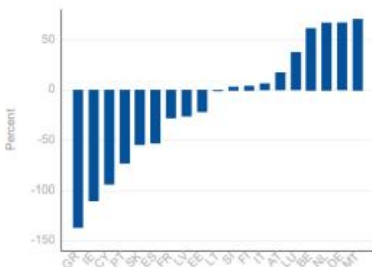
Une amélioration du déficit de la balance courante de 2% du PIB entraînerait une amélioration de la position extérieure nette du pays d'environ 30 % sur 10 ans, par rapport au niveau actuel de -130 % du PIB. Dans ce cas, la position extérieure nette de la Grèce serait proche de la moyenne de la zone euro, selon les auteurs.

Figure 1: Net international investment position (in % of GDP)

1.a Euro area countries with financial assistance programs during the sovereign debt crisis



1.b Euro area countries at end-2023



Note: The first panel shows the net international investment position (in % of GDP) of the five euro-area countries that received financial assistance during the sovereign debt crisis. The second panel shows the net international investment position as of Q4 2023.

Source: AMECO and Eurostat.

Actualités sectorielles

[Le métro de Thessalonique, 1^{ère} ligne automatique sans conducteur de Grèce, a été inauguré et mis en service](#) samedi 30 novembre. Ouvrage public le plus moderne de Grèce, le métro relie à présent l'Est et l'Ouest de la ville de Thessalonique en 18 minutes. La ligne est longue de 10 km et dessert 13 stations. Dix-huit trains sont actuellement en service, avec une fréquence d'environ trois minutes et demie. Une extension de 5 stations vers la zone de Kalamaria, au sud de Thessalonique est prévue pour 2025, avec 33 trains en service et une fréquence d'une minute et demie. Le métro est géré par [Egis](#) via la société THEMA (formée par ATM Italie, à 51 % et Egis à 49%). Le groupe italo-français avait remporté en juin 2023 le contrat d'une durée de 11 ans pour un montant de 250 M€.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le salaire minimum brut va augmenter de +10 %](#) le 1^{er} janvier 2025, pour s'élever à [5 500 MDL](#) (environ 290 EUR) par mois.

Au troisième trimestre 2024, le salaire mensuel brut moyen s'est élevé à 14 116,8 MDL (environ 730 EUR), soit une augmentation de +14,2 % en g.a. En termes réels, les salaires ont augmenté de +8,7 % sur un an.

Sur les 9 premiers mois de 2024, les investissements corporels s'élèvent à 1,1 Mds EUR, en hausse de +2 % en g.a. Cette hausse est portée par les investissements dans les bâtiments résidentiels (+19,4 %), les moyens de transport (+17,9 %) et les machines et équipements (+7,4 %). À l'inverse, les investissements dans le génie civil ont chuté de -23,8 %.

Actualités sectorielles

L'Agence nationale de Régulation de l'énergie (ANRE) a approuvé une augmentation de +28 % du tarif réglementé du gaz naturel à partir du 1^{er} décembre 2024, fixant le tarif à 15,502 MDL/m³ (0,806 EUR/m³), soit 3,35 MDL de plus par m³. L'ANRE justifie cette hausse par une augmentation significative des prix du gaz naturel sur les marchés internationaux.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Le Plan budgétaire et structurel à moyen terme a été validé par la Commission européenne. Le déficit budgétaire sera réduit progressivement sur la durée maximale de 7 ans à 2,5 % du PIB d'ici 2031. Le plan prévoit notamment une baisse des dépenses primaires de 40,6 % à 34,6 % du PIB et une hausse d'impôts d'au moins 1,1 % du PIB dès 2025. Ces mesures fiscales devront être mises en œuvre par le futur gouvernement à partir d'avril 2025.

Le ROBOR à 3 mois a atteint 5,92 % à la suite des élections législatives, après avoir stagné à 5,55 % depuis début septembre. Cette hausse a débuté peu avant le début de l'élection présidentielle, culminant à 5,79% au lendemain du premier tour.

En novembre 2024, le prix moyen pondéré du marché de l'électricité à un jour a atteint 188,1 EUR/MWh, en hausse de + 91,7 % par rapport à octobre (98,1 EUR/MWh) et de +77,6 % en g.a. (105,9 RON/MWh). Cette hausse met fin à trois mois de baisses consécutives en août (-15,5 %), septembre (-16 %) et octobre (-17,8 %), en g.m.

Actualités sectorielles

L'armée roumaine, via Romtehnica, a conclu un contrat de 857 M EUR avec l'entreprise turque Otokar pour la fourniture de 1 059 véhicules tactiques blindés 4x4 COBRA II. Ce partenariat prévoit la production des 278 premiers véhicules en Turquie et l'assemblage des 781 suivants en Roumanie. Les livraisons commenceront au dernier trimestre 2025 et s'étaleront sur cinq ans.

Dans le cadre du PNRR, l'Autorité de la Réforme ferroviaire (ARF) a lancé un appel d'offres pour l'achat de 12 trains électriques équipés de piles à combustible à hydrogène et leur entretien. La date limite de soumission des offres est fixée au 15 janvier 2025.

Softronic, fabricant roumain de locomotives électriques, annonce un investissement de 10 M EUR dans une nouvelle usine à Craiova. Le projet vise à concevoir des locomotives à batteries.

L'entreprise roumaine d'ingénierie navale GLO Marine inaugure un nouveau pôle à Bucarest, axé sur les projets durables dans l'industrie maritime. Ce centre renforcera l'expertise en installations électriques et en énergie offshore.

Le groupe néerlandais Damen et l'entreprise publique roumaine 2MMS mettent fin à leur partenariat pour l'exploitation du chantier naval de Mangalia (2 Mai), signé en 2018, pour cause d'insolvabilité du chantier.

L'entreprise russe de logiciels antivirus Kaspersky ferme sa filiale en Roumanie après 8 ans d'activité.

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