

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 27 juin 2024

LE CHIFFRE A RETENIR

16%

**Hausse moyenne du prix des logements à l'achat en
Bulgarie
(1er trimestre 2024 vs 1er trimestre 2023)**

Bulgarie : Le ministère des Finances a rouvert une émission de titres d'État d'avril 2024 // Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts des ménages fin mai 2024 // Hausse significative du prix des logements au premier trimestre 2024 // Consommation individuelle effective par habitant en SPA de 73 % de la moyenne européenne en 2023 // Signature d'un MoU entre Glavbolgarstroy et Hyundai E&C // Consultation publique pour la construction d'une infrastructure nationale de stockage d'électricité // Modifications à la licence pour l'exploitation de l'installation de stockage de combustible nucléaire usé // Financement de projets en Bulgarie pour 65,2 M€ au titre du Fonds pour la modernisation // Appel d'offres pour 8 rames de métro

Chypre : Les perspectives économiques de Chypre s'améliorent en mai // Le ministre de l'Énergie de Chypre, George Papanastasiou, a exprimé son soutien à un investissement dans le projet Great Sea Interconnector // La ministre de la Marine, Marina Hadjimanolis, a annoncé une augmentation de la flotte de navires battant pavillon chypriote // Tesla et Samsung manifestent leur intérêt pour développer un système de stockage d'électricité par batterie à Chypre

Grèce : La Grèce maintient sa capacité à assurer le service de sa dette // A partir du 1/7/2024, la Grèce réduit de façon permanente à 13 % la TVA applicable aux taxis // La Grèce taxe les superprofits de ses raffineries // Masdar rachète Terna Energy // Lancement d' Equifund II // Le trafic de passagers aériens en hausse annuelle de 18,5% en mai.

Moldavie : L'indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a reculé de -1,3 % en mai // L'appel d'offres portant sur l'exploitation des espaces commerciaux de l'aéroport de Chisinau a échoué pour la troisième fois.

Roumanie : L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de +5,7 % // 378 000 non-résidents se sont rendus en Roumanie et ont dépensé 1,151 Mds RON (231,4 M EUR) au 1^{er} trimestre // La production roumaine de véhicules légers a progressé de +8,2 % // Le volume de travaux de construction a reculé de -2,6 % // Le spécialiste ibérique des énergies renouvelables FF Ventures fait son entrée sur le marché roumain.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le ministère des Finances a rouvert une émission de titres d'État d'avril 2024.](#)

Le 24/06/2024, le ministère des Finances a [rouvert](#) une émission de titres d'État à 3 ans, mis en circulation le 17/04/2024. L'émission est libellée en BGN, avec une échéance le 17/04/2027 et un coupon d'intérêt annuel de 3%. Le 29/05/2024, le volume de l'émission déjà en circulation de 200 M BGN a été augmenté à 500 M BGN. Avec la nouvelle hausse de 200 M BGN de fin juin, la valeur nominale a atteint 700 M BGN. Le rendement annuel moyen pondéré est de 3,44 %. Le montant total des commandes passées s'est élevé à 219,6 M BGN, soit à un taux de couverture de 1,10.

[Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts des ménages fin mai 2024.](#)

Selon [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, les crédits au secteur privé étaient de 48,6 Md€ (48 % du PIB) à la fin du mois de mai 2024, soit une augmentation de 13,6 % en g.a. Les crédits aux entreprises non financières se sont établis à 23,3 Md€, en hausse annuelle de 8,4 %, et ceux aux entreprises financières à 4 Md€, soit un accroissement de 19,5 % en g.a. Les crédits aux ménages ont augmenté de 18,8 % en g.a. à 21,2 Md€ (20,9 % du PIB). Les crédits hypothécaires se sont accrus de 24,4 % en g.a. en mai à 11,1 Md€, après une hausse annuelle de 23,9 % en avril. Les dépôts du secteur privé, quant à eux, ont atteint 66,4 Md€ fin mai (65,6 % du PIB), soit une hausse annuelle de 9,3 %. Les dépôts des entreprises non financières ont augmenté de 6,7 % en g.a. à 22,4 Md€ tandis que ceux des entreprises financières baissent de 8,9 % en g.a. à 1,7 Md€. Les dépôts des ménages se sont élevés à 42,3 Md€ (41,8 % du PIB), en hausse de 11,7 % en g.a.

[Hausse significative des prix des logements au premier trimestre 2024.](#)

D'après [les données](#) de l'Institut national statistique, au premier trimestre 2024, les prix des logements ont augmenté de 16 % par rapport au même trimestre de l'année précédente. Les prix ont le plus augmenté à Varna (+23,5 % en g.a.), ville sur la côte de la mer Noire occupant la troisième place en termes de population en Bulgarie. Les prix des logements à Plovdiv, la deuxième plus grande ville, se sont accrus de 7,7 % en g.a. et ceux à Sofia de 18,2 % en g.a. Au premier trimestre 2024, les prix des logements ont augmenté de 7,1 % par rapport au trimestre précédent. La plus forte augmentation a été enregistrée dans la ville de Varna (+9 %), suivie par Sofia (+8,6 %) et Plovdiv (+4,3 %). Une baisse par rapport au trimestre précédent a été enregistrée dans la ville de Roussé (-0,9 %).

[Consommation individuelle effective par habitant en SPA de 73 % de la moyenne européenne en 2023.](#)

Selon [Eurostat](#), la consommation individuelle effective par habitant en SPA en Bulgarie en 2023 s'est établie à 73 % de la moyenne de l'UE. C'est un indicateur du bien-être matériel des ménages et inclut tous les biens et services que les ménages consomment, qu'ils aient été achetés et payés directement par les ménages, par l'État ou par des organisations à but non lucratif. Ainsi, la Bulgarie occupe l'avant-dernière place dans l'UE selon cet indicateur, devant la Hongrie (70 % de la moyenne de l'UE). Le PIB par habitant en SPA en Bulgarie en 2023 s'est élevé à 64 % de la moyenne de l'UE, ce qui place le pays en dernière position dans l'UE.

Actualités sectorielles

[Signature d'un MoU entre Glavbolgarstroy et Hyundai E&C.](#)

La compagnie bulgare de construction Glavbolgarstroy et Hyundai Engineering and Construction (Hyundai E&C) ont signé le 25 juin un accord de coopération pour la mise en œuvre de projets d'infrastructures, importants pour le pays et la région, dont la

construction des unités 7 et 8 de la centrale nucléaire de Kozloduy. L'accord a été signé dans le cadre d'un forum où Hyundai E&C a présenté ses activités. Le ministre de l'Énergie Vladimir Malinov [a annoncé](#), lors de ce forum, que trois procédures doivent être mises en œuvre lors du second semestre 2025 : l'obtention d'un financement (engagement d'Exim Bank des États-Unis et négociations envisagées avec la Banque coréenne de financement des exportations), la préparation du projet de base pour les unités 7 et 8 et la prise d'une décision finale d'investissement.

[Consultation publique pour la construction d'une infrastructure nationale de stockage d'électricité.](#) Le ministère de l'Énergie [a lancé](#) une consultation publique pour la procédure de construction d'une infrastructure nationale de stockage de l'électricité à partir de sources renouvelables (RESTORE) financée de 1,2 Md BGN (613,5 M€) au titre du Plan national de relance et de résilience (PNRR). Selon le ministre Vladimir Malinov, les installations de stockage sont essentielles pour l'équilibrage et la gestion efficace du système électrique et contribueront au développement durable des ENR.

[Modifications à la licence pour l'exploitation de l'installation de stockage de combustible nucléaire usé.](#) Le président de l'Agence pour la régulation nucléaire, Tsanko Bachiyski, a remis [le 25 juin](#) au directeur exécutif de la centrale nucléaire de Kozloduy, Valentin Nikolov, l'autorisation modifiée relative à l'exploitation de l'installation de stockage du combustible nucléaire usé conformément aux amendements apportés à la loi sur l'utilisation sûre de l'énergie nucléaire de mars 2024. L'autorisation n'est plus limitée à une durée mais un examen périodique de la sécurité doit être effectué au moins une fois tous les dix ans.

[Financement de projets en Bulgarie pour 65,2 M€ au titre du Fonds pour la modernisation.](#) La représentation de la Commission européenne à Sofia [a annoncé](#) l'octroi en 2024 de 2,97 Md€ au titre du Fonds pour la modernisation en soutien à 39 projets énergétiques dans 10 États-membres dont la Bulgarie en soutien à la modernisation des systèmes énergétiques, la réduction des émissions de gaz à effet de serre dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des transports, ainsi que l'amélioration de l'efficacité énergétique. La Bulgarie bénéficiera de 65,2 M€ en 2024 pour la réalisation du projet de renforcement du réseau de transmission d'électricité en soutien à l'intégration des sources d'énergies renouvelables.

[Appel d'offres pour 8 rames de métro.](#) La compagnie municipale Metropolitan (gestionnaire du métro de Sofia) a annoncé [un appel d'offres](#) pour la livraison de 8 rames de métro qui desserviront les lignes 1,2 et 4. Le montant de l'AO est de 140 M BGN hors TVA (71,6 M€) et le délai de soumission des offres est le 22 juillet 2024.

La personne à contacter est Mme Krassimira Georgieva (kgeorgieva@metropolitan.bg).

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Les perspectives économiques de Chypre s'améliorent en mai.](#) En mai 2024, le taux de croissance annuel de [l'indice composite des indicateurs économiques avancés de Chypre \(CCLEI\)](#) est légèrement positif, mettant fin à la baisse observée au cours des mois précédents. Le CCLEI, construit et estimé par le Centre de recherche économique de l'Université de Chypre (CyERC), est un indice composite qui inclut plusieurs variables économiques avancées, telles que le prix du pétrole Brent en euros, l'indicateur de sentiment économique (ESI) pour Chypre et la zone euro, les contrats de vente de biens immobiliers, les arrivées de touristes à Chypre, la valeur des transactions par carte de crédit chypriote, l'indice de volume des ventes au détail... Ces indicateurs fournissent des signaux anticipés sur les tendances économiques. Le

CCLEI a enregistré une augmentation annuelle de 0,1 % en mai 2024 à Chypre, après des baisses annuelles de 0,2 % et 0,4 % en avril et mars 2024 respectivement. Cette croissance positive est principalement attribuée à la progression de plusieurs variables domestiques, notamment les arrivées de touristes, les transactions par carte de crédit, le volume des ventes au détail et la production d'électricité ajustée à la température.

Actualités sectorielles

[Le ministre de l'Énergie de Chypre, George Papanastasiou, a exprimé son soutien à un investissement dans le projet Great Sea Interconnector](#), bien que les députés aient soulevé des préoccupations concernant les incertitudes politiques et techniques ([Cyprus-mail](#)). Le promoteur grec IPTO n'a pas encore livré son analyse coût-bénéfice, attendue d'ici fin juin ou début juillet. Le projet, dont la pose du câble commencera le mois prochain avec déjà 50 km de câble fabriqués, devrait être terminé d'ici mi-2029. Le gouvernement chypriote envisage d'investir 100 M€, financés par le Fonds de relance et de résilience. Papanastasiou a assuré que les bénéfices pour les consommateurs chypriotes surpasseraient largement les coûts, mais certains députés restent sceptiques quant aux risques de dépassement de budget et au calendrier des charges pour les consommateurs.

[La ministre de la Marine, Marina Hadjimanolis, a annoncé une augmentation de la flotte de navires battant pavillon chypriote](#) pour la première fois en deux ans, lors du [forum de l'Association internationale des affaires de Chypre](#) (CIBA). Cette reprise dans la croissance de la flotte de navires battant pavillon chypriote intervient après une période de déclin influencée par des tensions géopolitiques et des perturbations maritimes mondiales. La flotte a crû de 5,5 % et le nombre d'entreprises inscrites a augmenté de 14 %, atteignant 420. Hadjimanolis a également présenté des initiatives pour renforcer la compétitivité du pavillon chypriote et a mentionné une réduction de taxe pour les navires réduisant leurs émissions de gaz à effet de serre.

[Tesla et Samsung manifestent leur intérêt pour développer un système de stockage d'électricité par batterie à Chypre](#), selon [la presse](#). Ce projet ambitieux, d'une capacité de 150 mégawatts, devrait voir des appels d'offres lancés en septembre. Le gouvernement chypriote a dévoilé sa stratégie visant à réduire les coûts de l'électricité, essentielle pour renforcer la compétitivité économique de Chypre. Cette stratégie repose sur trois piliers majeurs. Le premier pilier consiste à établir rapidement un terminal d'importation de gaz naturel liquéfié pour la production d'électricité. Ce projet doit réduire les émissions polluantes de 35 à 40 % et diminuer les coûts de l'électricité en réduisant la production annuelle de 3 M de tonnes de dioxyde de carbone. Le deuxième pilier vise à augmenter l'utilisation des énergies renouvelables. Actuellement, Chypre produit 750 MW d'électricité à partir de panneaux photovoltaïques, mais seulement 19 % de cette capacité est intégrée au réseau. Le gouvernement prévoit de mettre en place un système de stockage d'énergie par batterie avec la participation du secteur privé, soutenu par une subvention de 40 M€. Le troisième pilier de la stratégie consiste à renforcer l'interconnexion avec le réseau électrique de la Grèce, afin d'optimiser la stabilité et la fiabilité du réseau électrique de Chypre.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[La Grèce maintient sa capacité à assurer le service de sa dette](#), selon le [4^{ème} Rapport de Surveillance Post-Programme de la Commission européenne](#), publié

récemment. La Grèce a enregistré une croissance du PIB réel de 2 % en 2023, bien supérieure à la moyenne de l'UE et de la zone euro de 0,4 %, note le rapport. La croissance de la production devrait reprendre de la vigueur, soutenue par l'accélération de l'investissement et une croissance solide de la consommation privée, atteignant 2,2 % et 2,3 % en 2024 et 2025, respectivement. Après une période de stabilité des taux d'inflation depuis la mi-2023, l'inflation devrait diminuer modérément pour atteindre 2,8 % en 2024 et 2,1 % en 2025, selon la Commission.

[A partir du 1/7/2024, la Grèce réduit de façon permanente à 13 % la TVA applicable aux taxis](#) (contre 24% auparavant). Le coût fiscal annuel est estimé à 45 M€. Par ailleurs, elle maintient le taux réduit de TVA (13 %) sur les boissons non alcoolisées - dont le café- à emporter. Le coût fiscal est estimé à 65 M€/an. Pour les boissons servis la TVA revient à 24 %, avec des recettes prévues de 43 M€/an. Il convient de noter que depuis le 1-1-2024, le pays a réduit de façon permanente à 13% la TVA applicable notamment aux transports, aux salles de gym et aux écoles de danse. ([Ministère de l'Economie nationale et des Finances](#)).

[La Grèce taxe les superprofits de ses raffineries](#): le ministère des Finances a annoncé l'imposition d'une contribution de solidarité temporaire de 33 % sur les « bénéfices excédentaires » (définis comme des profits dépassant 20% de la moyenne des résultats de la période 2018-2021), réalisés par les deux raffineries du pays lors de l'exercice 2023. Il est à noter que la taxe avait également été imposée sur les bénéfices de 2022. La taxe devrait rapporter environ 300M€. Les recettes seront utilisées pour soutenir financièrement les retraités aux revenus les plus modestes, ainsi que pour renforcer les crédits du programme national d'investissement public ([Ministère de l'Economie nationale et des Finances](#)).

Actualités sectorielles

[La société grecque de BTP, « GEK-TERNA » et la société d'énergie renouvelable des Emirats arabes unis « Masdar » ont déclaré avoir conclu un accord pour le rachat, par Masdar, de la filiale renouvelable grecque « Terna Energy »](#). Le rachat concernera une participation initiale de 67 % au prix de 20€/action et, dans une deuxième phase, une offre pour le rachat global de Terna Energy. Le prix d'acquisition donne à la société grecque d'énergies renouvelables une valeur en capital de 2,4 Mds€ et une valeur d'entreprise de 3,2 Mds€, ce qui fait de l'opération la plus grande transaction jamais réalisée dans le secteur de l'énergie à la Bourse d'Athènes et l'une des plus importantes dans le marché européen des énergies renouvelables. ([GEK-TERNA](#))

[Lancement d' Equifund II](#). Les start-up et les PME grecques investissant dans les sciences de la vie, les soins de santé et la viabilité vont bénéficier d'un meilleur accès au financement grâce à un nouvel accord d'apport de fonds propres géré par le Fonds européen d'Investissement (FEI), partie intégrante du Groupe Banque européenne d'investissement. Le FEI est ainsi chargé de gérer 200 M€ de fonds de la politique de cohésion de l'UE et de ressources nationales, une enveloppe de financement en fonds propres destinée à couvrir des investissements à risque dans le pays. Le mandat relatif à l'opération a été récemment signé à Athènes par la BEI, le Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances et le FEI ([Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#)).

[Aéroport international d'Athènes : le trafic de passagers aériens en hausse annuelle de 18,5% en mai](#), à 3,01 millions de passagers. En détail, le trafic de passagers nationaux et internationaux a dépassé les chiffres de l'année dernière de 10,6 % et 22,3 % respectivement. Au total, au cours des cinq premiers mois de l'année, le trafic de l'aéroport a atteint 10,71 millions de passagers, soit une

augmentation de 17 %. Le trafic de passagers, tant national qu'international, a augmenté de 9 % et de 20,8 % respectivement.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

L'indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a reculé de -1,3 % en mai, en glissement annuel, et accuse un cinquième mois consécutif de baisse, après avoir progressé tout au long de l'année 2023. Cette diminution de l'IPPI a été portée par l'important recul des prix à la production énergétique (-24,2 %). Au contraire, ils ont augmenté dans les industries extractives (+8,0 %) et manufacturières (+0,8 %).

Actualités sectorielles

L'appel d'offres portant sur l'exploitation des espaces commerciaux de l'aéroport de Chisinau a échoué pour la troisième fois. Alors que les candidatures devaient initialement être soumises avant le 24 juin, l'appel d'offres a été suspendu par une décision de la Cour Constitutionnelle. Cette dernière a jugé inconstitutionnels, en raison de vices de procédure, les récents amendements législatifs ayant prolongé la durée de la concession de 3 à 5 ans. L'appel d'offres sera ainsi suspendu jusqu'à ce que les dispositions légales invalidées par la Cour soient de nouveau approuvées par le Parlement dans le cadre de l'examen d'un nouveau texte de Loi.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de +5,7 %, à 393,5 Mds RON (79,1 Mds EUR), en mai 2024 (en g.a). Cette hausse a été portée par le dynamisme des emprunts des ménages souscrits en RON (+8,9 %). Les entreprises ont, pour leur part, davantage accru leurs prêts en devises (+6,1 %) qu'en RON (+5,9 %). En parallèle, l'épargne a progressé de +11,0 % en un an, à 592,6 Mds RON (119,1 Mds EUR), portée par une rémunération attractive et par la reconstitution de l'épargne des ménages, mise sous tension par la baisse du salaire réel observée jusqu'au T1 2023 en raison des tensions inflationnistes.

378 000 non-résidents se sont rendus en Roumanie et ont dépensé 1,151 Mds RON (231,4 M EUR) au 1er trimestre, soit une moyenne de 3 037 RON (610 EUR) par voyageur. 58,9 % des personnes ont effectué un voyage d'affaires et ont généré 60,8 % du total des dépenses, principalement en dépenses d'hébergement (48,9 %) et de restauration (18,5 %). Les touristes (41,1 % des voyageurs) ont, pour leur part, consacré 15,8 % de leur budget aux dépenses de shopping. 79,5 % des entrées sur le territoire des non-résidents ont été réalisées par voie aérienne.

Actualités sectorielles

La production roumaine de véhicules légers a progressé de +8,2 % au cours des 5 premiers mois de l'année, en glissement annuel. 246 346 voitures ont ainsi été assemblées dans le pays. Cette croissance a été portée par la forte hausse de la production de l'usine Ford de Craiova (+25,3 %, à 100 853 véhicules). Au contraire,

la production de l'usine Dacia de Mioveni a reculé de -1,2 %, pour atteindre 145 493 voitures.

Le volume de travaux de construction a reculé de -2,6 % au cours des 4 premiers mois de l'année, en glissement annuel. Le volume de construction de nouvelles structures (-6,4 %) et de bâtiments résidentiels (-23,8 %) est toujours pénalisé par un environnement de taux élevé freinant la demande. Au contraire, les travaux d'ingénierie sont en forte croissance (+11,2 %), portés par le développement de grands projets infrastructurels, notamment dans le cadre du PNRR.

Le spécialiste ibérique des énergies renouvelables FF Ventures fait son entrée sur le marché roumain. L'entreprise souhaite développer, à l'horizon 2027, des capacités de production d'énergie photovoltaïque d'une capacité de 500 MW, ainsi qu'une capacité équivalente de stockage d'énergie. A plus long terme, l'entreprise souhaite également saisir des opportunités de co-développement dans le pays afin de renforcer son portefeuille de projets greenfield.

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