

BREVES HEBDOMADAIRES DANUBE BALKANS du 5 au 11 juin 2020

REGION

► UE : publication du rapport de convergence de la BCE

La Banque centrale européenne (BCE) a publié le 10 juin son [rapport de convergence](#), qui examine l'état de la convergence nominale de sept des huit pays de l'Union européenne qui n'ont pas encore adhéré à la zone euro. La Bulgarie et la Croatie, seuls pays à avoir déposé leur lettre d'intention pour rejoindre le MCE II, ne respectaient pas, déjà avant la crise du Covid-19, l'ensemble des critères de convergence. L'inflation en glissement annuel observée en mars 2020 était trop importante en Bulgarie et le ratio de dette sur PIB était trop élevé en Croatie. L'évaluation du système bancaire bulgare en [juillet 2019](#) par la BCE avait fait état d'un besoin de recapitalisation pour deux banques locales, l'évaluation du système bancaire croate du [5 juin 2020](#) n'a fait état quant à lui d'aucun besoin de recapitalisation.

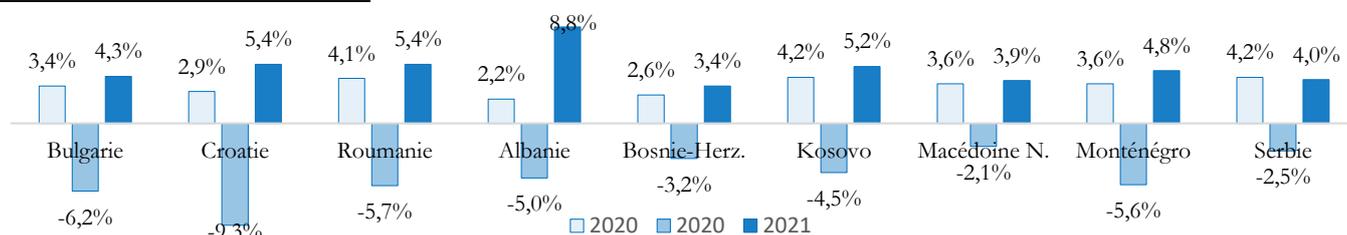
	Inflation	Déficit public	Dette publique	Déviations maximale du taux de change	Taux d'intérêt à long terme	Lettre d'intention de participation au MCE II
Bulgarie	2,6 %	-2,8 %	25,5 %	fixe	0,3 %	juil-18
Croatie	0,9 %	-7,1 %	88,6 %	+/- 2,8 %	1,0 %	juil-19
Roumanie	3,7 %	-9,2 %	46,2 %	+/- 4,1 %	4,4 %	
Valeurs de référence	1,8 %	-3,0 %	60,0 %	+/- 15 %	2,9 %	

Source : BCE, inflation en g.a. mars 2020, dette et déficits publics prévisions 2020 Commission européenne

► IFIs : publication des perspectives économiques mondiales 2020 de la Banque Mondiale

La Banque Mondiale a publié le 8 juin son [rapport sur les perspectives économiques mondiales en 2020](#) où elle fait état des conséquences de la pandémie de Covid-19, qui conduirait l'économie mondiale à la plus grande récession observée depuis 1870, avec une baisse du PIB mondiale de -5,2 %. Dans la région Danube-Balkans, la récession serait en 2020 de -4,9 % et la croissance redémarrerait à +5,0 % en 2021.

Prévisions de croissance du PIB :



Source : Banque Mondiale

ALBANIE

► Finances publiques : émission de 650 M EUR d'euro-obligations

L'Albanie a émis 650 M EUR d'euro-obligations, assorties d'un taux d'intérêt de 3,65 % et qui arriveront à maturité en juin 2027. Les analystes de la banque Raiffeisen considèrent que l'Albanie a emprunté à un taux très favorable, pour rappel l'Albanie est classée en investissement spéculatif par Standard & Poor's (B+) et Moody's (B1).

BOSNIE-HERZEGOVINE

► Finances publiques : la RS et la FBiH lèvent respectivement 25,1 M BAM et 30 M BAM en bons du Trésor

La Republika Srpska (RS) a émis 25,1 M BAM (12,8 M EUR) de bons du Trésor, assortis d'un taux d'intérêt de 3,2 % et qui arriveront à maturité le 10 juin 2025. La Fédération de Bosnie-et-Herzégovine (FBiH) a quant à elle émis 30 M BAM (15,3 M EUR) de bons du Trésor assortis d'un taux d'intérêt de 3,2 %, qui arriveront à maturité le 10 juin 2035.

BULGARIE

► Gouvernance : élargissement du champ d'application de loi sur la réduction du taux de TVA

L'Assemblée nationale a définitivement adopté la TVA à taux réduit de 9 % sur les hôtels et logements de vacances, les services de restauration, les livres (y compris en version numérique), la nourriture pour bébés et les couches. Ce nouveau taux entrera en vigueur le 1^{er} juillet 2020, et s'appliquera jusqu'au 31 décembre 2021.

CROATIE

► Secteur bancaire : la BCE conclut positivement son évaluation des cinq principales banques croates

La Banque centrale européenne (BCE) a publié le 6 juin 2020 les [résultats de son évaluation complète](#) de cinq banques croates, suite à la demande de la Croatie d'établir une coopération étroite entre la BCE et la Banque centrale croate. L'exercice portait sur les banques Zagrebačka banka, Privredna banka Zagreb, Erste & Steiermärkische Bank, OTP banka Hrvatska et Hrvatska poštanska banka. Il comprenait un examen de la qualité des actifs (AQR) et un stress-test, à l'issue

duquel aucun besoin de capitalisation nouvelle n'est apparu. A noter que les hypothèses utilisées pour les scénarios du stress-test n'ont pas pu tenir compte de la crise liée au Covid-19.

► **Finances publiques : émission de 2 Mds EUR d'euro-obligations**

La Croatie a émis 2 Mds EUR d'euro-obligations assorties d'un taux d'intérêt de 1,6 %, et qui arriveront à maturité en juin 2031. L'intérêt des investisseurs a largement dépassé le montant offert (8,4 Mds EUR soit 4,2 fois le montant offert).

► **IFIs : la BERD accorde un prêt de 6 M EUR pour le traitement des eaux usées à Poreč**

La BERD a approuvé un prêt à la Croatie de 6 M EUR pour la finalisation d'un projet de traitement des eaux usées à Poreč, sur la côte nord-ouest du pays. Le projet, qui recouvre la réhabilitation et le développement du réseau d'égouts et la construction de quatre nouvelles stations d'épuration, a notamment pour objectif d'accroître l'attractivité touristique de la région de Poreč.

► **Agences de notation : Fitch maintient la notation BBB- avec une perspective stable**

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la notation BBB- de la Croatie ainsi que sa perspective stable. En dépit de la forte contraction du PIB anticipée en 2020, Fitch considère que les autorités croates parviendront à préserver la stabilité budgétaire à moyen terme du pays tout en soutenant l'économie à court terme.

KOSOVO

► **Commerce international : abolition des mesures de réciprocité sur les produits serbes**

Suivant l'avis des médiateurs européens et américains, le nouveau gouvernement d'Avdullah Hoti a décidé le 6 juin d'abolir les mesures de réciprocité portant sur les importations en provenance de Serbie. Cette décision a pour objectif de contribuer à la reprise du dialogue entre Belgrade et Pristina.

REPUBLIQUE DE MACEDOINE DU NORD

► **Gouvernance : mesures de relance de la consommation et d'aides aux entreprises**

Dans le cadre du troisième paquet de mesures de soutien à l'économie (355 M EUR), le gouvernement fournira plus de 320 000 cartes de prépayées aux chômeurs, aux employés à faibles salaires, aux personnels de santé et aux étudiants. Cette mesure (28 M EUR) vise à stimuler la consommation. Le gouvernement soutiendra également les entreprises dans leurs projets de développement et de modernisation, à hauteur de 25 % de leurs investissements (20 M EUR au total).

► **Gouvernance : élections législatives fixées au 5 juillet**

Le gouvernement a adopté un décret le 10 juin ouvrant la voie à la tenue des élections législatives le 5 juillet.

MONTENEGRO

► **Gouvernance : 141,25 M EUR de garanties de l'Etat en 2020**

Dans le cadre du plan de soutien à l'économie post-Covid-19, le Monténégro apportera en 2020 sa garantie souveraine à hauteur de 141,25 M EUR : 50 M EUR pour des garanties de prêts aux entreprises, 12 M EUR de garanties pour un prêt de la BERD à la régie des eaux des villes côtières, 29,25 M EUR de garanties pour un prêt à la municipalité de Budva et 50 M EUR de garanties dans le cadre d'un accord « stand-by » entre le Fonds de garantie des dépôts et la BERD.

► **Finances publiques : le gouvernement présente un projet de budget révisé pour l'année 2020**

Le gouvernement monténégrin a proposé au Parlement un projet de budget révisé pour l'année 2020 reflétant la baisse des recettes de l'Etat et la hausse de ses dépenses dans le contexte de la crise liée au Covid-19. Le nouveau budget prévoit un déficit public à -7,3 % du PIB, contre -1,0 % précédemment. Cette révision se fonde sur une hypothèse de contraction de la croissance du PIB de l'ordre de -6,8 % en 2020.

ROUMANIE

► **Agences de notation : S&P's maintient la notation BBB- avec perspective négative de la Roumanie**

L'agence de notation Standard & Poor's (S&P) a confirmé la notation souveraine de la Roumanie BBB- avec perspective négative. Cette décision s'explique par le niveau modéré de dette publique (35,2 % du PIB en 2019, 46,2 % anticipés pour fin 2020), ainsi que par la consolidation budgétaire attendue suite aux élections générales programmées en décembre.

► **Politique monétaire : accord entre la BCE et la BNR pour la mise en place d'une ligne de repo**

La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque centrale roumaine (BNR) ont conclu, le 5 juin, un accord pour la mise en place d'une ligne de repo de 4,5 Mds EUR visant à fournir des liquidités en euros à la BNR. Cette dernière sera en place jusqu'à la fin de l'année, et chaque tirage aura une durée maximale de trois mois.

SERBIE

► **Infrastructures : accord sino-serbe pour la construction d'une voie rapide reliée à l'autoroute Milos Veliki**

Le gouvernement serbe a conclu avec la société chinoise Shandong Hi-Speed Group (SDSH) un accord de 158 M EUR pour la construction d'une voie rapide de 18,3 km reliant la ville de Valjevo à l'autoroute Milos Veliki. La régulation de la rivière Kolubara fera également partie des travaux de construction, afin de prévenir de nouvelles inondations.

Tous droits de reproduction et de diffusion réservés, sauf autorisation expresse du Service Economique. Clause de non-responsabilité : le Service Economique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication