

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 23 mai 2024

LE CHIFFRE A RETENIR

3,98 Md USD

Les échanges commerciaux entre la Bulgarie et la Chine
en 2023

Brèves régionales : Sélection par Bulgartransgaz des entreprises en charge de la réalisation du corridor gazier vertical

Bulgarie : Evolution du marché du travail au T1 2024 // Revenus, dépenses et consommation des ménages au T1 2024// Communiqué de presse de la Banque centrale sur la croissance des crédits hypothécaires // Demande par Bulgargaz de 400 M€ de dommages et intérêts à Gazprom Export // Entretien du ministre de l'Energie avec la présidente de l'agence américaine de crédit à l'export // Coopération bilatérale avec la Chine

Chypre : Le ministère des Finances a lancé la création de l'Agence nationale de développement des entreprises // Le premier Sommet de l'Agenda Vert de Chypre s'est tenu à Nicosie // La Banque de Chypre a terminé une nouvelle phase de son programme de rachat d'actions // Le président Christodoulides assure que le projet de Gaz Naturel Liquéfié (GNL) de Vasiliko est toujours en cours

Grèce : Exécution budgétaire janvier- avril 2024 // Baisse modérée de la dette publique en valeur absolue // L'inflation dopée par les services et les aliments en avril // Projet de décision ministérielle portant sur l'obligation de plantation de zones vertes autour des centrales photovoltaïques

Moldavie : La Banque Mondiale anticipe une croissance de +2,2 % de l'économie moldave en 2024// Les échanges internationaux de la République de Moldavie ont reculé de -9,0 % au premier trimestre // Romgaz, le principal producteur et fournisseur roumain de gaz naturel, a ouvert une succursale en Moldavie.

Roumanie : Baisse des IDE // Le taux d'emplois vacants a légèrement rebondi au premier trimestre, à 0,69 % // BRD Finance va céder son portefeuille de prêts et cesser ses activités en Roumanie. // Le chiffre d'affaires du secteur des télécommunications est resté stable en 2023, à 3,4 Mds€ // La chaîne de boulangeries Luca ouvre son premier magasin hors de Roumanie,

Brèves régionales

Sélection par Bulgartransgaz des entreprises en charge de la réalisation du corridor gazier vertical.

L'opérateur public de transport de gaz naturel Bulgartransgaz a sélectionné les entreprises qui réaliseront le projet d'élargissement des infrastructures du corridor gazier vertical dans l'objectif d'augmenter la capacité de transport de gaz naturel de la **Grèce** vers la **Bulgarie** (au point d'interconnexion Kulata/Sidirokastro) et de la Bulgarie vers la **Roumanie** (Negru Voda/Kardam). L'appel d'offres pour 300 M€ (soit 586,7 M BGN), annoncé le 20 mars, a été divisé en 3 lots et les consortia choisis ont été :

- « HILL International - GBS 1 » pour le premier lot (comprenant les sociétés HILL International N.V., Etats-Unis, GLAVBOLGARSTROY AD, Bulgarie, GLAVBOLGARSTROY INTERNATIONAL AD, Bulgarie, GBS Energy Solutions EAD, Bulgarie and GBS Technologies Inc., Etats-Unis),
- « NEGRU VODA KARDAM 2024 » pour le deuxième lot (avec IVICOM INC, Etats-Unis, HABAU S.R.L., Roumanie and SA.I.E. EOOD, Bulgarie)
- « HILL INTERNATIONAL - GBS 3 » pour le troisième (HILL International N.V., Etats-Unis, GLAVBOLGARSTROY AD, Bulgarie, GLAVBOLGARSTROY INTERNATIONAL AD, Bulgarie, GBS Energy Solutions EAD, Bulgarie and GBS Technologies Inc., Etats-Unis).

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Evolution du marché du travail au T1 2024. Selon l'enquête sur les forces de travail de l'Institut national statistique, au premier trimestre 2024, le taux de chômage a été de 5,0 %, soit une hausse de 0,6 pp par rapport au même trimestre de l'année précédente. Le taux d'emploi de la population âgée de 15 à 64 ans a diminué de 0,2 pp pour atteindre 70,2 %. Le taux d'activité de la population âgée de 15 à 64 ans s'est établi à 74,0 %, soit une augmentation de 0,3 pp par rapport au premier trimestre 2023. Au premier trimestre 2024, le salaire moyen brut au niveau national s'est monté à 2198 BGN, soit une augmentation annuelle de 16,8 %. La rémunération moyenne brute a atteint 3037 BGN à Sofia, en hausse de 16,7 % en g.a.

Revenus, dépenses et consommation des ménages au T1 2024.

D'après les données de l'Institut national statistique, le revenu total trimestriel moyen par personne d'un ménage au premier trimestre 2024 a été de 2840 BGN, soit une hausse de 18,6 % par rapport au T1 2023. Les dépenses totales trimestrielles moyennes par personne d'un ménage ont été de 2524 BGN, en hausse de 17,4 % en g.a. La consommation de produits alimentaires par personne dans un ménage a évolué par rapport au même trimestre de l'année précédente. La plus forte augmentation concerne la consommation de légumes (de 13,4 kg à 14,3 kg), de viande (de 9,2 kg à 10 kg) et de fruits (de 11,9 kg à 12,4 kg). La réduction la plus importante concerne la consommation de pain et de pâtes (de 18,6 à 18,0 kg) et d'huile (de 2,8 à 2,5 litres).

Communiqué de presse de la Banque centrale sur la croissance des crédits hypothécaires.

D'après un communiqué publié sur le site de la Banque nationale de Bulgarie (BNB), le système bancaire est stable en termes de liquidité, de capital et de qualité des prêts. Parallèlement, les crédits hypothécaires ont connu une forte croissance (+22,7 % en g.a. en mars 2024, +20,5 % en g.a. en 2023, +17,9 % en g.a. en 2022). À cet égard, le Conseil d'administration de la BNB a ordonné aux banques et

- succursales opérant dans le pays de mettre en œuvre un ensemble d'indicateurs de suivi des normes d'octroi et de renégociation de crédits hypothécaires résidentiels :
- Ratio entre le montant du crédit et la valeur du bien immobilier (cet indicateur s'est élevé à 74,2 % au T1 2024 en moyenne pour l'ensemble du système bancaire) ;
 - Rapport entre le montant des versements courants au titre du service de la dette et le revenu mensuel de l'emprunteur au moment de l'octroi (ce rapport a été de 38,5 % au T1 2024) ;
 - Rapport entre le montant des paiements courants du crédit et le revenu mensuel de l'emprunteur au moment de l'octroi ;
 - Rapport entre le montant de la dette et le revenu annuel de l'emprunteur au moment de l'octroi ;
 - Rapport entre le montant du crédit et le revenu annuel de l'emprunteur au moment de son octroi ;
 - Durée maximale du contrat (la maturité moyenne a été de 25,2 ans au T1 2024).

Cette décision du Conseil d'administration confirme les définitions et le mode de calcul des indicateurs et instaure un reporting trimestriel de ces derniers. La BNB prendra des mesures sur la base des résultats de cette évaluation.

Actualités sectorielles

Demande par Bulgargaz de 400 M€ de dommages et intérêts à Gazprom Export. Le ministre de l'Energie Vladimir Malinov a annoncé [le 16 mai](#) la décision du fournisseur national gazier Bulgargaz relative à la demande, après plus de deux ans de retard, de 400 M€ de dommages et intérêts au géant gazier russe Gazprom Export pour la suspension des approvisionnements en gaz naturel russe le 27 avril 2022 suite au refus de la Bulgarie de payer en roubles. L'expiration du contrat entre Bulgargaz et Gazprom a eu lieu fin 2022. Selon le ministre bulgare, si aucun accord n'est trouvé, une procédure d'arbitrage sera engagée à Paris. D'autres clients européens de Gazprom ont également porté plainte contre le géant russe pour la même raison, notamment le finlandais Gasum, les allemands Uniper et RWE, l'italien Eni et le tchèque CEZ.

Entretien du ministre de l'Energie avec la présidente de l'agence américaine de crédit à l'export. Le ministre de l'Energie Vladimir Malinov [a discuté](#) du financement du projet de construction de l'unité 7 de la centrale nucléaire de Kozloduy avec Reta Jo Lewis, présidente d'Eximbank des Etats-Unis (agence américaine de crédit export). Conformément au calendrier annoncé dans la décision de l'Assemblée nationale du 18 décembre 2023, les négociations de la Bulgarie avec les institutions financières pour financer la construction de nouvelles capacités nucléaires devraient être achevées d'ici le 30.07.2025. Selon Reta Jo Lewis, Eximbank accorde une priorité au financement du projet en Bulgarie conformément à l'agenda décidé par l'Assemblée nationale du pays. Le ministre Malonov a évoqué également lors de l'entretien la priorité que la Bulgarie accorde au développement des sources renouvelables et des batteries de stockage.

Coopération bilatérale avec la Chine. Le vice-ministre de l'Economie et de l'Industrie, Nikolai Pavlov a discuté [le 21 mai](#) avec des représentants du ministère du Commerce de la Chine de l'approfondissement des relations économiques et commerciales entre les deux pays. L'ambition de la Bulgarie est d'accroître ses exportations vers la Chine de produits agroalimentaires, d'huiles essentielles et de produits cosmétiques, de vin et d'eau minérale alors que représentants de la délégation chinoise sont intéressés par les possibilités pour les entreprises chinoises de participer à des projets d'infrastructures en Bulgarie. Le Vice-ministre a présenté la compagnie publique en charge des zones industrielles en Bulgarie qui peut soutenir les investisseurs chinois. Selon le ministère de l'Economie et de l'industrie, les échanges

de la Bulgarie avec la Chine se sont chiffrés à 3,98 Md USD en 2023 dont 1,1 Md USD d'exportations (+32,9 % en g. a.) et 2,88 Md USD d'importations (-14,4 % en g.a.).

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Le ministère des Finances a lancé la création de l'Agence nationale de développement des entreprises](#), visant à [améliorer l'accès au financement](#) pour les PME et les startups. Dotée d'un financement public de 106,8 M€ et d'un prêt de 59,5 M€ de la Banque européenne d'investissement, l'Agence opérera dans le cadre du PNRR, avec un début prévu mi-2026. Parallèlement, le gouvernement a alloué 30 M€ à un fonds d'investissement en actions, avec une contribution supplémentaire de 7 M€ de capitaux privés, dans le but de combler le déficit de financement des startups et des entreprises innovantes.

[Le premier Sommet de l'Agenda Vert de Chypre](#), mettant en avant les actions nécessaires pour la [transition écologique de l'économie chypriote](#) s'est tenu à Nicosie. Soutenu par Hellenic Bank, l'événement a abordé les risques du changement climatique sur divers secteurs. Antonis Rouvas, PDG par intérim de la banque, a annoncé des objectifs pour réduire l'empreinte environnementale et atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. La banque propose des produits verts et un cadre d'émission d'obligations durables. Le sommet a également été l'occasion d'évoquer les différents mécanismes financiers pour la transition verte. Mobiliser des ressources financières et redistribuer équitablement les recettes des taxes vertes sont jugés cruciaux pour soutenir cette transition, particulièrement dans un contexte de taux d'intérêt élevés.

Actualités sectorielles

[La Banque de Chypre a terminé une nouvelle phase de son programme de rachat d'actions](#) avec l'acquisition de 34 150 actions. Le 17 mai, la banque a acheté 22 183 actions sur la Bourse de Londres à un prix moyen de 3,68 £ par action et 11 967 actions sur la Bourse de Chypre à un prix moyen de 4,25 € par action. Ce programme, annoncé le 19 avril 2024, vise à racheter jusqu'à 25 M€ de ses propres actions. Les actions achetées seront annulées. Par ailleurs, la banque a rapporté un bénéfice après impôt de 133 M€ pour le premier trimestre 2024, soit une baisse de 4 % par rapport au trimestre précédent mais une augmentation de 40 % par rapport à l'année précédente ([Cyprus Mail](#)).

[Le président Christodoulides assure que le projet de Gaz Naturel Liquéfié \(GNL\) de Vasiliko est toujours en cours](#). Le président chypriote a déclaré que [le projet de GNL de Vasiliko n'était pas "en perdition"](#), après des spéculations sur le sort de ce projet devenu de plus en plus incertain. Pour rappel, la construction du terminal GNL à Vassilikos, composé d'une unité flottante de stockage et de regazification, serait un atout majeur pour la diversification du mix de l'île. Cependant, le projet mené par l'entreprise China Petroleum Pipeline Engineering accumule les retards. S'exprimant lors d'un événement de la Chambre de la Navigation à Limassol, en réponse à une question sur le sujet, Christodoulides a assuré aux participants que le projet était sur la bonne voie, déclarant qu'il n'y avait "pas de naufrage". Le terminal de Vasiliko (maintenant à 50 % d'avancement) permettrait d'économiser près de 300 M€ chaque année en coûts de carburant. Le gouvernement est actuellement en arbitrage à Londres avec le consortium chinois (CPP), qui a entrepris la construction du projet onshore.

Exécution budgétaire janvier- avril 2024 (données définitives): le déficit budgétaire s'est élevé à 279M€, contre un objectif de déficit de 2,699Mds€ prévu au titre de la loi de finances 2024 et un déficit de 789M€ enregistré sur la même période 2023. Un excédent primaire de 3,253 Mds€ est généré, contre un objectif d'excédent primaire de 631M€ et un excédent primaire de 2,443 Md€ sur la même période 2023. Selon le rapport, l'Etat a perçu en avril la première tranche de l'impôt foncier (ENFIA), qui devait être perçue en mai, dont le montant s'élève à environ 940M€. En outre, une part importante de la différence entre l'excédent primaire et l'objectif en termes de trésorerie n'est pas prise en compte dans le résultat primaire de 2024 en termes budgétaires. À titre indicatif, un montant de 159 M€ lié aux recettes du Fonds de relance et de résilience n'affecte pas le résultat en termes budgétaires, tandis qu'une part importante de la différence dans les recettes fiscales perçues (647M€) est prise en compte dans le résultat budgétaire de 2023. Par conséquent, le résultat primaire en termes budgétaires diffère sensiblement du résultat en termes de trésorerie. A noter également que l'excédent primaire concerne uniquement le Gouvernement central et non le Gouvernement général qui comprend les résultats budgétaires des collectivités locales et les organismes de la sécurité sociale. Les recettes nettes du budget de l'Etat se sont élevées à 22,508 Mds€, en hausse de 2,311 Mds€ (+11,4%) par rapport à l'objectif de la Loi de finances 2024. Ceci est notamment attribuée à la hausse des recettes fiscales et des recettes du Programme d'investissement. Les recettes fiscales se sont élevées à 20,368Mds€, en hausse de 2,203 Mds€ (+ 12,1 %) par rapport à l'objectif figurant dans l'exposé des motifs du budget 2024. Les recettes totales du budget d'investissement public se sont élevées à 2,504Mds€, en hausse de 1,150 Md€ par rapport à l'objectif (1,354 Md€). Les dépenses atteignent 22, 788 Md€, en baisse de 109M€ par rapport à l'objectif (22, 897 Mds€), inscrit dans la Loi de finances 2024, mais en hausse de 942 M€ par rapport à la même période 2023, en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement de 940 M€. ([Ministère grec de l'Economie et des Finances](#))

Baisse modérée de la dette publique en valeur absolue qui, au premier trimestre 2024, s'est élevée à 405,5Mds€, contre 406,5 Mds€ sur la même période 2023, selon le dernier rapport de la direction générale du Trésor grec. Les réserves de trésorerie ont diminué pendant cette période, pour s'élever à 19,4 Mds€ (dont 15,7Mds€ le « filet de sécurité » *cash buffer*). La dette des administrations publiques a stagné à 356 Mds€ entre le T1 2023 et le T1 2024. La dette négociable -sur le marché secondaire- représente 26% du portefeuille de la dette, les 74 % restants étant des prêts dans le cadre des trois plans d'ajustement budgétaire. Plus précisément, les prêts du mécanisme de soutien -MES s'élèvent à 227 Mds€ et les prêts intergouvernementaux à 7,2 Mds€. Le montant des garanties versé par le gouvernement grec est resté inchangé à 26,8 Mds€. Sur la répartition de la dette : 69,7 Mds€ (17,2 %) sont des obligations et des bons à court terme (échéance inférieure ou égale à 1 an) ; 48,8Mds€ (12 %) sont des obligations à moyen terme (échéance inférieure ou égale à 5 ans) et 287Mds€ (70,8 %) sont des obligations à long terme.

L'inflation dopée par les services et les aliments en avril – la contribution des services à l'inflation a été de 1,8 point et celle des aliments de 1,2 point, sur une inflation d'ensemble de 3,2% en avril (contre 2,4% dans la zone euro), selon une [analyse d'Alpha bank](#). Plus précisément, en avril, les prix des services ont augmenté de 3,7 % (en g.a.) et ceux des prix des produits alimentaires de 5,3%, le deuxième taux le plus élevé des produits alimentaires parmi les pays de la zone euro ([Eurostat](#)). Sur le trimestre, les produits alimentaires non transformés ont enregistré la plus forte hausse de prix (9%), ce qui est probablement lié aux inondations en

Thessalie, une région particulièrement importante pour la production agricole du pays, et les prix des produits alimentaires transformés de +4,6%.

Actualités sectorielles

Projet de décision ministérielle portant sur l'obligation de plantation de zones vertes autour des centrales photovoltaïques

émis par le Ministère grec de l'environnement et de l'énergie. La décision est prise en application de la loi 5069/2023 et prévoit que les stations photovoltaïques sont soumises à l'obligation de planter et d'entretenir - pendant toute la durée de leur exploitation - des plantes compatibles avec la végétation de la région, autour du périmètre de l'installation. Le texte est soumis à une consultation publique jusqu'au 19 mai. Il est disponible sur le lien <https://ypen.gov.gr/wp-content/uploads/2024/05/sxedio-diavouleusis-YA-fyteysis-fotovoltaiko-katharo.doc>

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque Mondiale anticipe une croissance de +2,2 % de l'économie moldave en 2024

inférieure de 2 points à ses prévisions d'octobre 2023. La banque estime que l'économie moldave restera pénalisée par une faible production industrielle, alors que la contribution des activités agricoles à la croissance devrait être limitée par les prix élevés des intrants, les difficultés logistiques et la faible productivité du secteur. L'économie moldave devrait toutefois être soutenue par le secteur tertiaire, en particulier par le secteur des TIC, ainsi que par la commande publique.

Les échanges internationaux de la République de Moldavie ont reculé de -9,0 % au premier trimestre

par rapport au T1 2023, à 3,1 Mds USD, en raison d'un recul des importations (-6,6 %, à 2,2 Mds USD) et des exportations (-14,0 %, à 0,9 Mds USD). Le déficit commercial est resté stable, à -1,2 Mds USD. L'Union européenne a absorbé 47,2 % des exportations moldaves et représentait 65,7 % de ses importations. La Moldavie a par ailleurs réduit de -60,7 % ses importations de produits russes et de -35,4 % ses exportations vers la Russie.

Actualités sectorielles

Romgaz, le principal producteur et fournisseur roumain de gaz naturel, a ouvert une succursale en Moldavie.

Cette entité sera en charge du développement du groupe dans le pays, dans un contexte où les autorités moldaves s'efforcent de diversifier leurs sources d'approvisionnement en énergie.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Baisse des IDE. Au 1er trimestre, les flux d'investissements directs étrangers ont diminué de 10,1% en glissement annuel, à 2,1 Mds EUR.

Le taux d'emplois vacants a légèrement rebondi au premier trimestre, à **0,69 %** (+0,04 pp), par rapport au trimestre précédent. L'économie roumaine compte ainsi 35 000 emplois non pourvus, dont près d'un quart sont concentrés dans l'industrie manufacturière. Les secteurs de la fourniture d'énergie et des services financiers sont par ailleurs les seuls à observer un taux d'emploi vacants supérieurs à 1,5 %. A l'inverse, très peu de postes restent à pourvoir dans le secteur de l'éducation (0,2 %).

Actualités sectorielles

BRD Finance va céder son portefeuille de prêts et cesser ses activités en Roumanie. La filiale du groupe BRD, spécialisée dans les crédits à la consommation, n'accorde déjà plus de prêts et a ramené son portefeuille de crédits à 173 M RON en mars 2024 (34,8 M EUR), contre 374 M RON il y a un an.

Le chiffre d'affaires du secteur des télécommunications est resté stable en 2023, à 3,4 Mds€. La fourniture de connexions internet fixe et mobile a généré 37 % des revenus du secteur, contre 29 % pour les services de téléphonie mobile, 15 % pour la retransmission TV et 9 % pour le segment de la téléphonie fixe. Par ailleurs, la Roumanie compte désormais plus de 5 M d'utilisateurs de la fibre optique (+13% sur un an) et 23,6 M de cartes SIM actives. Les principaux opérateurs sont le français Orange, avec 39 % de parts de marché, le roumain Digi (26%) et le britannique Vodafone (24%).

La chaîne de boulangeries Luca ouvre son premier magasin hors de Roumanie, avec l'inauguration d'un établissement à Varsovie. Le groupe roumain, créé en 2010 et exploitant 150 boulangeries employant 2 500 personnes, souhaite poursuivre son internationalisation et ouvrir 8 à 10 nouveaux magasins sur le marché polonais d'ici la fin de l'année.

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