

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes
Edition du 9 novembre 2023

LE CHIFFRE A RETENIR :

38 %

La part du territoire grec touché par la sécheresse climatique en octobre 2023

Brèves régionales // Signature d'un protocole d'accord entre GRID Telecom, filiale du transporteur d'électricité grec IPTO, et ESO EAD, le gestionnaire du réseau de transport d'électricité bulgare

Bulgarie // Emission d'euro-obligations d'un montant de 2,3 Md€ // Participation du ministre des Finances au forum Powers Summit 2023 // Suspension de trois appels d'offres pour la fourniture de matériel roulant ferroviaire // Hausse du prix du gaz naturel de 36% en glissement mensuel en novembre // Approfondissement du terminal à containers Burgas Ouest // Obstacles au développement du capital humain créés par le système de santé en Bulgarie

Chypre Le centre de recherche économique de l'Université de Chypre (ERC – UCY) revoit ses prévisions de croissance à la baisse pour 2023 et 2024 // Hausse de 3,5% (en g.a.) de l'indice des prix à la consommation en octobre 2023, après +4,0% en septembre // La dette des ménages et des entreprises non-financières s'établit à 60,4 Md€ au second trimestre 2023 (soit environ 217% du PIB) // Au cours du mois de septembre, 487 350 touristes ont visité Chypre, marquant une progression de 14,5% sur un an.

Grèce // Augmentation de 8% du Revenu minimum garanti (RMG) // L'Etat grec exercera ses droits de souscription (warrants) auprès d'Aegean Airlines // Appui de la BEI de 150 M€ en faveur de l'opérateur du réseau grec de distribution d'électricité // Projet de planification nationale de développement des parcs éoliens en mer // Sécheresse climatique : la sécheresse a touché 38% du territoire grec

Moldavie La Banque Nationale de Moldavie abaisse son taux directeur de -125 points de base, à 4,75% // La production agricole moldave a progressé de 27,5%

Roumanie L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a diminué de -0,4% en septembre // Moody's confirme sa notation souveraine de Baa3 avec perspectives stables pour la Roumanie // Alstom investit 50 M€ pour construire un nouvel entrepôt de maintenance à Bucarest // Aeroitalia finalise l'acquisition de la compagnie aérienne roumaine Air Connect // Intesa Sanpaolo annonce l'acquisition de First Bank

Brèves régionales

Signature d'un protocole d'accord entre GRID Telecom, filiale du transporteur d'électricité grec IPTO, et ESO EAD, le gestionnaire du réseau de transport d'électricité bulgare pour l'exploitation commerciale conjointe des câbles à fibre optique qui courent le long des interconnexions électriques aériennes à haute tension entre la Grèce et la Bulgarie. Selon le [communiqué de presse d'IPTO](#), l'accord élargit les perspectives de coopération entre les deux opérateurs dans le domaine des télécommunications, grâce à la création d'un corridor alternatif à très haut débit et à très faible latence pour la transmission de données. Les fibres OPGW (Optical Ground Wire) installées le long des lignes de transport d'électricité de 400 kV Thessalonique - Blagoevgrad et Nea Sanda - Maritsa East comptent un total de 60 paires, avec un débit de transmission de données maximal pouvant atteindre 38 Tbps.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Emission d'euro-obligations d'un montant de 2,3 Md€. Le 6 novembre dernier, le ministère des Finances [a informé](#) de l'émission, le jour précédent, sur les marchés internationaux des capitaux, d'obligations en euros d'un montant total de 2,3 Md€, dont une tranche à 7,5 ans de 1,3 Md€ et une tranche à 12,5 ans d'1 Md€. La tranche d'une maturité de 7,5 ans, avec un coupon de 4,375 %, a atteint un rendement de 4,673 % et la tranche d'une maturité de 12,5 ans, avec un coupon de 4,875 % - un rendement de 5,130 %. La demande a été 3 fois plus élevée que l'offre. Un montant de 1,5 Md€ de l'émission sera utilisé pour refinancer une ancienne dette qui arrive à échéance au début de l'année prochaine. La dette publique bulgare est très faible – 20,1 % du PIB fin septembre 2023.

Participation du ministre des Finances au forum Powers Summit 2023. Le ministre des Finances Assen Vassilev [a annoncé](#), lors de sa participation au forum Powers Summit, qu'à la réunion des ministres des Finances et des représentants des banques centrales de l'UE en décembre 2023, la Bulgarie présenterait les progrès réalisés concernant le processus d'adhésion à la zone euro. Une des priorités du gouvernement actuel est l'adoption de la monnaie unique le 1^{er} janvier 2025. Le ministre des Finances a rappelé qu'en juin 2024, seraient publiés les rapports de convergence de la Commission européenne et de la Banque centrale européenne qui évalueraient le degré de préparation du pays à entrer dans la zone euro. Selon A. Vassilev, la stabilité des prix est le seul critère nominal que la Bulgarie ne remplit pas actuellement. Néanmoins, le ministre des Finances estime que la baisse de l'inflation va s'accélérer du fait la diminution des prix des produits alimentaires et énergétiques. Le ministère des Finances s'attend à une croissance de 3 % en 2024 (PIB de 104,8 Md€), avec un déficit budgétaire de 3 %. L'inflation serait entre 4 % et 4,8 %.

Actualités sectorielles

Suspension de trois appels d'offres pour la fourniture de matériel roulant ferroviaire. Le ministère des Transports, des technologies de l'information et des communications a suspendu trois appels d'offres liés à la fourniture de matériel roulant ferroviaire et financés au titre du PNRR. Il s'agit des appels d'offres pour l'achat de 7 rames automotrices à deux niveaux (210 M€), 35 rames automotrices électriques (562 M€) et 20 trains électriques push-pull (613,5 M€). La suspension des AO fait suite à des recours déposés par les compagnies Stadler

Polska (Pologne), Škoda Transportation (République tchèque) et Patentes Talgo SL (Espagne) devant la Commission pour la protection de la concurrence. A ce stade il n'y a pas de recours contre l'AO pour [18 locomotives électriques](#) (35 M€) dont le délai a été prolongé au 16 novembre.

[Hausse du prix du gaz naturel de 36% en glissement mensuel en novembre.](#) La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau (EWRC) a approuvé le [1er novembre](#) une hausse de 36% du prix du gaz naturel par rapport à octobre 2023, à 42 €/MWh (82,12 BGN/MWh ; hors prix d'accès, de transfert, accises et TVA). Parmi les causes de cette augmentation sont la croissance de l'indice TTF (Title Transfer Facility), la hausse des quantités livrées en prévision de la période de chauffage et l'impact négatif des conflits militaires en Ukraine et au Proche Orient sur le prix du gaz.

[Approfondissement du terminal à containers Burgas Ouest.](#) L'entreprise publique « Infrastructures portuaires » a lancé le [3 novembre](#) un projet d'approfondissement du terminal portuaire à containers Burgas Ouest. D'après le ministère des Transports, des technologies de l'information et des communications, la mise en œuvre de ce projet permettra l'accueil de grands navires avec un tirant d'eau de 14,5 m et transportant jusqu'à 80 000 tonnes. Le projet sera financé au titre des programmes opérationnels « Transport et infrastructures de transport 2014-2020 » et « Connectivité de transport 2021-2027 » et sera réalisé par le consortium Cosmos Van Oord qui comprend la compagnie néerlandaise Van Oord Dredging & Marine Contractors BV et la société bulgare Cosmos Shipping. La valeur du contrat est de 36 M€ et le délai de réalisation est de 7 mois.

[Obstacles au développement du capital humain créés par le système de santé en Bulgarie.](#) Lors d'une [conférence](#) sur les innovations et les bonnes pratiques dans le secteur de la santé, le 7 Novembre, Anna Koziel, Senior Health Specialist à la Banque, a estimé que le développement du capital humain en Bulgarie est entravé par l'insuffisance des soins de prévention et la faible efficacité des soins de traitement. La Bulgarie se classe en première position dans l'UE en termes de décès avant l'âge de 70 ans et affiche également le taux de tabagisme le plus élevé de l'Union. Dans le même temps, la Bulgarie tient le dernier rang en termes de dépenses publiques de santé en pourcentage du PIB. Les dépenses personnelles de santé y sont quant à elles très élevées, ce qui entrave l'accès aux soins des personnes les plus pauvres.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Le centre de recherche économique de l'Université de Chypre \(ERC – UCY\) revoit ses prévisions de croissance à la baisse pour 2023 et 2024.](#)

La croissance de l'activité est désormais attendue à 2,4% en 2023 et 2,8% en 2024, en baisse respectivement de 0,6 et 0,1 point de pourcentage par rapport aux estimations de juillet. [L'ampleur de cette révision](#) résulte notamment du ralentissement de l'économie observé au deuxième trimestre (croissance de 2,3% en rythme annuel), et de la dégradation des principaux indicateurs pour le troisième trimestre. Le resserrement des conditions de crédit, la hausse des prix (l'inflation est attendue à 3,9% en 2023, puis 2,6% en 2024) et le ralentissement des principaux partenaires commerciaux (notamment en zone euro) pèsent en effet sur l'économie chypriote. Néanmoins, certains facteurs, comme la dynamique favorable du marché du travail, la bonne orientation des comptes publics ou encore l'assainissement continu du secteur bancaire qui lui permet de dégager des marges de manœuvre dans son activité de crédit aux entreprises, soutiennent les perspectives de croissance et la

résilience de l'activité sur l'île. Enfin, les principaux risques identifiés concernent une nouvelle dégradation de l'environnement macroéconomique extérieur, portée en sous-jacent par les conséquences du conflit Israël-Hamas qui affecterait le potentiel de demande touristique (Israël étant le 2^e pourvoyeur de touristes sur l'île en 2022 avec une part de marché de 8,6%) mais aussi les prix énergétiques. A l'inverse, la capacité du pays à mobiliser des investissements - privés comme publics - dans le cadre de son plan de relance fait figure d'aléa haussier majeur.

Hausse de 3,5% (en g.a.) de l'indice des prix à la consommation en octobre 2023, après 4,0% en septembre. L'IPC chypriote ralentit ainsi après deux mois de hausse consécutive au point bas atteint en juillet 2023 à +1,5%. Sur un an, les [principales composantes de l'inflation](#) émanent essentiellement du secteur alimentaire (+5,5%) et de l'hôtellerie-restauration (+4,9%), tandis que le poste énergétique contribue également à la progression des prix (+3,1% pour les produits pétroliers et +5,3% pour l'électricité). En rythme mensuel, l'indice des prix progresse enfin de +0,3%.

La dette des ménages et des entreprises non-financières s'établit à 60,4 Md€ au second trimestre 2023 (soit environ 217 % du PIB). Selon [le rapport trimestriel de la Banque Centrale de Chypre](#), la dette des ménages atteignait 19,9 Md€ à la fin du T4 2022 (soit environ 72 % du PIB), en légère baisse de -0,7 % par rapport au T2 2022. La dette des entreprises non financières s'affichait de son côté à 40,5 Md€ (146 % du PIB), un montant stable sur un an (-0,5 %). Les ménages disposent d'un montant d'actifs financiers de 57,0 Md€ à cette date (dont 58 % détenus sous forme de dépôts et 21 % d'actions), tandis que celui des sociétés non financières s'établit à 65,9 Md€ (19 % dépôts, 45 % actions et 31 % autres instruments financiers).

Actualités sectorielles

Au cours du mois de septembre, 487 350 touristes ont visité Chypre, marquant une progression de 14,5% sur un an. Les [principaux pays d'origine des touristes](#) ont été le Royaume-Uni (34,0% des entrées), Israël (11,7%), la Pologne (6,7%), l'Allemagne (5,5%) et la Suède (4,6%). Sur les 9 premiers mois de l'année, les arrivées touristiques (3,13 M) sont en outre en hausse de 23,4 % par rapport à 2022. CYSTAT indique également que les [recettes liées au tourisme](#) ont atteint 483 M€ en août 2023, en hausse de 20,8% sur un an. La dépense moyenne par voyageur atteint 944 €, en hausse de 6,6% sur un an, pour une durée de séjour de 9,5 jours en moyenne (contre 10,2 en août 2022). Enfin, sur les huit premiers mois de l'année, les recettes touristiques ont progressé de 25,4 % pour atteindre 2,03 Md€.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Augmentation de 8% du Revenu minimum garanti (RMG). A partir du 1^{er} décembre 2023, le RMG est fixé à 216 € par mois pour les personnes vivant seules. Pour chaque adulte additionnel dans le ménage : majoration du montant garanti de 108 € par mois. Pour chaque mineur additionnel dans le ménage : majoration du montant garanti de 54 € par mois. Le plafond du montant garanti mensuel est égal à 972 €, indépendamment de la composition du ménage. Concernant les critères, le revenu personnel annuel imposable a aussi été révisé à la hausse, à 1 296 € (contre 1 200 € auparavant) pour les ménages composés d'une personne, à 1 944 € pour un couple et à 2 268 € pour les couples avec un enfant mineur. Le revenu semestriel ne peut pas dépasser 5 832 € (contre 5 400 € avant l'augmentation), quel que soit le nombre de membres du ménage.

[L'Etat grec exercera ses droits de souscription \(warrants\) auprès d' Aegean Airlines](#), selon un [communiqué de presse du ministère](#) grec de l'économie nationale et des Finances. L'Etat grec a l'intention de vendre à Aegean les droits qu'il détient sur les actions (10 369 217 actions ordinaires de la société, correspondant à plus de 10 % du capital social), détenues depuis la subvention directe de 120 M€ accordée à Aegean en décembre 2020, au titre des dommages subis en raison de la pandémie de coronavirus. Sur la base du prix de l'action en bourse d'Aegean, les gains en capitaux pour l'État grec devraient s'élever à 85,4 M€.

Actualités sectorielles

[Appui de la BEI de 150 M€ en faveur de l'opérateur du réseau grec de distribution d'électricité \(HEDNO\), la filiale de distribution de PPC, pour le déploiement de compteurs intelligents.](#) Werner Hoyer, président de la BEI, et Anastassios Manos, président-directeur général d'HEDNO ont signé un contrat de financement dans le cadre d'un prêt de 150 M€ sur 15 ans, destiné à soutenir des investissements visant à moderniser et à renforcer le réseau grec de distribution d'électricité sur le continent et dans les îles. Le projet : HEDNO installera 3,12 millions de compteurs intelligents et toute l'infrastructure de soutien nécessaire à leur fonctionnement dans le cadre d'un projet majeur qui devrait être cofinancé par un prêt de 273 M€ provenant du Mécanisme de relance et de résilience, afin de couvrir le coût d'investissement total estimé à 546 M€.

[Le projet de planification nationale de développement des parcs éoliens en mer a été présenté le 31 octobre dernier](#) par la [Société hellénique de gestion des Hydrocarbures et des Ressources naturelles \(EDEYEP\)](#), autorité compétente pour la gestion des droits d'exploration et l'identification des zones de développement des parcs éoliens en mer. Le projet comprend 25 zones, d'une superficie totale de 2 712 km² et d'une capacité estimée à 12,4 GWhs. La majorité des zones identifiées sont propices à l'installation d'éoliennes flottantes (19 zones, 10,4 GWhs), en raison de la grande profondeur des mers grecques. Les zones favorables à l'éolien posé sont limitées à 6 (2 GWhs). **A moyen terme (horizon 2030-2032), la trajectoire de développement de l'éolien en mer repose sur la mise en service de projets sur 10 zones identifiées pour un volume total de 4,9 GW / 978 km², dont 76% des installations flottantes. Les dix zones sont situées dans les régions suivantes : Îles Diapontia (côté Nord de la Mer Ionienne, au large de Corfou); golfe de Patras, trois zones de Crète orientale, Rhodes, Donousa, à Gyaros, Agioi Apostoloi dans l'île d'Eubée et Chio. A long terme (horizon 2032-2050) 13 zones sont identifiées, d'une capacité de 6,9 GWh / 1381 km², dont 96 % d'installations flottantes. Deux zones pilotes, une zone maritime entre Evros et Samothrace et le Nord de la Grèce qui comprend la région d'Alexandroupolis (conformément à la loi 4964/2022) sont identifiées, d'une capacité de 600 MW / 353 km², afin que le pays puisse acquérir un savoir-faire et développer la chaîne d'approvisionnement nécessaire. L'intention des autorités grecques est d'achever ces deux projets pilotes entre 2027 et 2028, afin de servir de "guide" pour le développement de la chaîne d'approvisionnement et sonder les réactions locales et l'acceptation sociale. La Grèce vise une capacité offshore de 12,4 GWh en 2050. Le lancement des premiers appels d'offres est attendu pour début 2025.**

[Sécheresse climatique : la sécheresse a touché 38 % du territoire grec en octobre](#), selon les données de [l'Observatoire national d'Athènes](#) (Classification de la sécheresse selon l'index Standardized Precipitation Index SPI. La sécheresse dans le centre et l'Est de la Macédoine et en particulier dans la région de Thrace a été classée comme moyenne et dans certains endroits comme extrême. Des conditions de sécheresse légère ont prévalu dans certaines parties du centre et de

l'Est du Péloponnèse, de l'Est de la Grèce centrale (y compris l'Attique), du centre et du Sud de l'Eubée, ainsi que dans certaines îles de la mer Égée.

Moldavie

[La Banque Nationale de Moldavie \(BNM\) abaisse son taux directeur de 125 points de base, à 4,75 %.](#)

Malgré le maintien d'une inflation annuelle de +8,6 % en septembre, supérieure à la cible de la banque centrale de 5% ±1,5 pp, la BNM effectue sa sixième baisse de taux consécutive en lien avec la dynamique désinflationniste qui s'est enclenchée depuis le pic d'inflation atteint en octobre 2022, à +34,6 %. Cet assouplissement de la politique monétaire moldave vise à soutenir une économie en contraction de 2,2 % en g.a, au deuxième trimestre 2023 (après une récession de 5,0 % en 2022).

[La production agricole moldave a progressé de 27,5 %](#) au cours des trois premiers trimestres de l'année, en glissement annuel. Cette hausse a été portée par la forte augmentation de la production de céréales (+46,1 %), qui ont bénéficié de meilleures conditions climatiques qu'en 2022. Au contraire, la production d'élevage a diminué de 4,2 %. Dans le même temps, les prix à la production agricole ont reculé de 14,2 % du fait de la baisse du prix de production des céréales (-18,5 %).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[L'Indice des Prix à la Production Industrielle \(IPPI\) a diminué de 0,4 % en septembre,](#)

en glissement annuel. Cette baisse est due au recul marqué des prix à la production des hydrocarbures (-35,1 %) observé ces douze derniers mois. Plus généralement, le reflux des prix de l'énergie, qui avaient atteint un point haut en août 2022, a favorisé la détente des prix à la production des industries les plus énergivores, comme la métallurgie (-14,7 %) et la chimie (-14,3 %). Cependant, l'IPPI de l'ensemble de l'industrie manufacturière a progressé de +1,0 % au cours de l'année.

[Moody's confirme sa notation souveraine de Baa3 avec perspectives stables pour la Roumanie,](#)

en adéquation avec les analyses publiées cette automne par Fitch et S&P. Moody's salue les perspectives de croissance du pays à moyen-terme et prévoit une hausse du PIB de 2,0 % cette année puis de 3,2 % en 2024. L'agence estime également que les IDE dans les secteurs industriels et des TIC demeureront solides et que la productivité du travail continuera à croître rapidement au cours des prochaines années. Cependant, Moody's anticipe un déficit budgétaire de 6,1 % du PIB en 2023, notamment en raison des progrès limités réalisés dans la collecte de l'impôt.

Actualités sectorielles

[Alstom investit 50 M€ pour construire un nouvel entrepôt de maintenance à Bucarest.](#)

Le groupe français a acquis un terrain de 3 ha pour localiser les activités de maintenance de [37 trains](#) de voyageurs interrégionaux Coradia Stream commandés par les autorités roumaines en 2022 et dont Alstom assurera l'entretien jusqu'en 2037. L'entrepôt, qui doit être pleinement opérationnel au second

semestre 2024, intégrera des solutions de maintenance prédictive ainsi qu'une installation de diagnostic numérique. Cet investissement devrait créer 50 emplois.

[Aeroitalia finalise l'acquisition de la compagnie aérienne roumaine Air Connect](#) en rachetant **93,86 %** du capital de l'entreprise. Avec cette opération, Aeroitalia souhaite renforcer sa position sur le segment des vols régionaux. La compagnie italienne exploite déjà, depuis le mois de septembre, une ligne aérienne reliant sa base de Rome Fiumicino à l'aéroport de Bucarest Baneasa, qui accueille à nouveau des vols commerciaux depuis l'an dernier. A noter que la flotte d'Air Connect est composée d'ATR 72-600.

[Intesa Sanpaolo annonce l'acquisition de First Bank](#) en Roumanie. Avec cette opération, le groupe italien, qui détenait 1,1 % des actifs bancaires roumains fin 2022, absorbe une banque de dimension comparable ciblant une clientèle de PME et de particuliers. La banque souhaite ainsi conquérir une clientèle locale tout en soutenant l'activité à l'international des entreprises italiennes. Cette acquisition devrait donner naissance au dixième groupe bancaire du marché roumain.

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@dgtresor.gouv.fr