

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes avec la collaboration des SE de Bucarest et de Sofia  
Edition du 8 février 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR :

# 61,4 Md€

*Le montant des réserves de change de la Roumanie*

**Brève régionale** Énergie : discussions autour du *Great Sea Interconnector* et retards au terminal GNL de Vasiliko.

**Bulgarie** Adoption d'une nouvelle loi sur la Banque nationale de Bulgarie (BNB) // Hausse annuelle des taux d'intérêt sur les crédits et les dépôts des entreprises non financières en 2023 // Baisse du prix du gaz naturel de 8,4 % en glissement mensuel en février // Cinq entreprises intéressées par la construction des unités 7 et 8 de la centrale de Kozloduy // Entretien bulgaro-allemand centré sur le développement des infrastructures hydrogène // Adoption en première lecture d'un projet de loi sur les ENR en zones maritimes

**Chypre** En janvier 2024, l'inflation était de 1,7 % // Le nombre de chômeurs enregistrés à Chypre a connu une baisse significative de 12,3 % // D'ici 2035, le gouvernement chypriote aspire à ce que l'ensemble des nouvelles voitures acquises dans le pays soient électriques

**Grèce** Le déficit commercial de la Grèce s'est réduit de 20% en 2023 // Le taux d'inflation annuel de la Grèce est estimé à 3,2 % en janvier 2024 // En décembre 2023, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières était de 9,2 % // Aéroport d'Athènes: succès de l'introduction en bourse, sursouscrite 12 fois // Les armateurs grecs se retirent du commerce du pétrole russe // Le gouvernement grec confronté à la crise agricole

**Moldavie** La Banque Nationale de Moldavie (BNM) procède à une baisse de 50 points de base de ses taux directeurs // Le gouvernement a approuvé la création d'un fonds spécial dédié à l'entretien et la réparation du réseau routier national.

**Roumanie** La Banque Nationale de Roumanie a continué d'accroître ses réserves de change en janvier // L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a reculé de 3,4 % en décembre // Le taux de chômage est resté stable en décembre, à 5,4 % // Le Ministère des Transports a déposé une demande de financement de 1,3 Md€ dans le cadre du programme européen *Connecting Europe Facility* // La Mairie de Timisoara a annoncé un investissement de 115 M RON (23,1 M€) afin de construire un nouveau stade dans la ville.

# Brève régionale

## Energie: discussions autour du *Great Sea Interconnector* et retards au terminal GNL de Vasiliko.

Le ministre chypriote de l'Énergie, George Papanastasiou, a déclaré que les discussions sur [la participation de Chypre au projet \*Great Sea Interconnector\*](#) se poursuivront lors de la prochaine réunion du Cabinet. Ce projet d'interconnexion électrique se déroulerait en deux phases : entre Chypre et la Grèce (via la Crète) dans un premier temps puis entre Chypre et Israël. Le ministre a confirmé des discussions en cours sur l'interconnexion électrique avec la Grèce et Israël, potentiellement financée par l'UE à hauteur de 657 M€.

En ce qui concerne le terminal GNL de Vasiliko, le ministre a indiqué qu'il était à 45-50% achevé. En raison des retards constatés, il a évoqué la possibilité de mettre fin à la relation avec l'entreprise de construction.

## Bulgarie

### Actualités macroéconomiques et financières

#### Adoption d'une nouvelle loi sur la Banque nationale de Bulgarie (BNB).

L'Assemblée nationale [a adopté](#), le 1<sup>er</sup> février dernier, une nouvelle loi sur la BNB qui devrait entrer en vigueur le jour de l'adhésion du pays à la zone euro (une des priorités du gouvernement bulgare est l'adoption de la monnaie unique le 1<sup>er</sup> janvier 2025). Cette loi met fin au fonctionnement de la Caisse d'émission, le lev bulgare étant rattaché à l'euro (1 EUR = 1,95583 BGN) et régleme nte le statut de l'euro en tant qu'unité monétaire en Bulgarie. Elle vise à assurer l'intégration juridique de la banque centrale bulgare dans l'Eurosystème et à surmonter les incohérences juridiques signalées dans les rapports de convergence de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Commission européenne concernant la loi sur la BNB en vigueur actuellement. Les prochains rapports de convergence permettant d'évaluer si le pays est prêt à rejoindre la zone euro devraient être publiés en juin 2024.

#### Hausse annuelle des taux d'intérêt sur les crédits et les dépôts des entreprises non financières en 2023.

Selon [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, en décembre 2023, le taux d'intérêt moyen sur les crédits octroyés aux entreprises non financières s'est accru de 1 à 2 ppt par rapport à décembre 2022. Le taux d'intérêt moyen des crédits jusqu'à 1 M€, contractés en BGN par des entreprises non financières, a augmenté de 0,97 ppt pendant la période considérée pour s'établir à 4,21 % en décembre 2023. Le taux d'intérêt moyen des crédits contractés par des entreprises non financières en euros excédant 1 M€ a, quant à lui, augmenté de 1,97 ppt en 2023 à 5,88 % en décembre 2023. Les taux d'intérêt des crédits destinés aux ménages sont restés pratiquement au même niveau en 2023 : 9,6 % en décembre 2023 pour les crédits à la consommation (contre 9,7 % un an plus tôt). Le taux d'intérêt moyen pour les crédits hypothécaires reste d'environ 2,6 %.

En 2023, le taux d'intérêt moyen des dépôts en léva des entreprises non financières a augmenté de 1,8 ppt et des dépôts en EUR de 2,41 ppt. Le taux d'intérêt moyen des dépôts des ménages a peu évolué en 2023, de 0,6 ppt pour les dépôts en léva et de 0,14 ppt pour ceux en EUR.

### Actualités sectorielles

#### Baisse du prix du gaz naturel de 8,4 % en glissement mensuel en février.

La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau (EWRC) a approuvé [le 1er février](#) une baisse de 8,4 % du prix du gaz naturel par rapport à janvier 2024, à 36,3 €/MWh (71,08 BGN/MWh ; hors prix d'accès, de transfert, accises et TVA). Les quantités de gaz pour le mois de février proviennent de trois sources différentes :

l'Azerbaïdjan via l'interconnecteur Bulgarie-Grèce (couvrant 42 % de la consommation), du GNL et du gaz du site de stockage souterrain à Chiren.

**Cinq entreprises intéressées par la construction des unités 7 et 8 de la centrale de Kozloduy.** Le ministère de l'Énergie a indiqué [le 2 février](#) que 5 entreprises ont répondu à l'appel à manifestation d'intérêt lancé par Kozloduy NPP-New Build concernant la construction des unités 7 et 8 sur le site de la centrale nucléaire de Kozloduy en utilisant la technologie AP1000 de Westinghouse. Les candidatures seront examinées la semaine prochaine. Contrairement à ce qu'indique la presse bulgare, le groupe EDF n'est pas l'une des 5 entreprises.

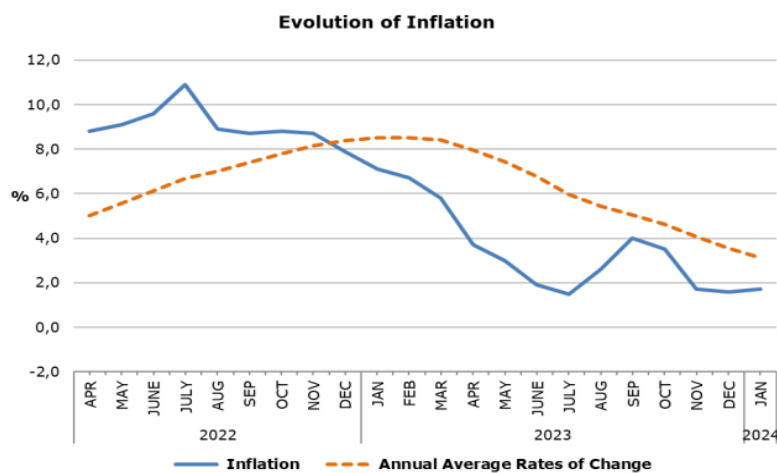
**Entretien bulgaro-allemand centré sur le développement des infrastructures hydrogène.** Le potentiel de la Bulgarie et de l'Europe du Sud-Est pour la production et le transport d'hydrogène vert vers l'Europe occidentale a été présenté [le 2 février](#) par le ministre de l'Énergie Rumen Radev au vice-chancelier et ministre fédéral de l'Économie et de la protection du climat Robert Habeck. Les deux ministres ont discuté de la création d'un groupe de travail, avec la participation des États intéressés de l'UE et de l'Ukraine, en charge du développement d'une approche commune concernant le développement de l'économie de l'hydrogène dans l'UE.

**Adoption en première lecture d'un projet de loi sur les ENR en zones maritimes.** L'approbation [en première lecture](#) par l'Assemblée nationale d'un projet de loi sur les énergies renouvelables dans les zones maritimes qui prévoit le développement des projets de parcs éoliens en mer Noire, a provoqué la réaction négative des associations environnementales, touristiques et de pêche qui insistent pour le retrait du projet.

## Chypre

### Actualités macroéconomiques et financières

**En janvier 2024, l'inflation était de 1,7 %**, soit le taux le plus bas des trois derniers mois ([Cystat](#)). Les évolutions les plus importantes par rapport à l'indice de janvier 2023 ont été enregistrées pour la restauration et les hôtels (+5,63 %) et l'alimentation et les boissons (+2,8 %). Inversement, les prix des transports ont baissé de 1,53 %.



**Le nombre de chômeurs enregistrés à Chypre a connu une baisse significative de 12,3 %** sur une base annuelle en janvier 2024, selon [Cystat](#). Le nombre de chômeurs enregistrés à la fin de janvier 2024 s'est ainsi établi à 14 699 personnes, enregistrant une diminution de 2 059 personnes (16 758 en janvier 2023). Cette amélioration est principalement attribuée aux secteurs de la finance et de

l'assurance, ainsi qu'aux secteurs de la construction, du commerce, de l'hébergement et de la restauration.

## Actualités sectorielles

**D'ici 2035, le gouvernement chypriote vise à ce que l'ensemble des nouvelles voitures acquises dans le pays soient électriques**, avec une étape intermédiaire consistant à atteindre 25 % de nouvelles immatriculations entièrement électriques d'ici 2030 ([philenews](#)). Pour concrétiser cette vision, le ministre des Transports, Alexis Vafeades, présentera le 8 février 2024 un plan de promotion des véhicules électriques. En 2023, sur un total de 1 322 nouveaux véhicules immatriculés, 2,91 % étaient électriques. Pour stimuler l'adoption de véhicules électriques, le gouvernement a alloué un budget de 36 M€ sous forme de subventions. Un troisième appel à propositions, couvrant la période 2024-25, sera mis en œuvre avec un budget total de 53 M€, financé par le Mécanisme de Relance et de Résilience de l'Union européenne.

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

**Le déficit commercial de la Grèce s'est réduit de 20 % en 2023, s'établissant à 31,1 Md€.** En 2023, la valeur totale des importations s'est élevée à 81,96 Md€ contre 94,55 Md€ en 2022 (-13,3 %). Hors produits pétroliers, la baisse a été de 4,1 % et hors produits pétroliers et navires de 3,9%. La valeur totale des exportations s'est élevée à 50,92 Md€, contre 55,76 Md€ en 2022 (-8,7 %). Hors produits pétroliers, la baisse a été de 3 % et hors produits pétroliers et navires de 3,2 %. Le déficit commercial s'est élevé à 31,05 Md€, contre 38,79 Md€ en 2022 (-20%). Hors produits pétroliers, la réduction a été de 5,5 % et hors produits pétroliers et navires de 4,9 % ([ELSTAT](#)).

**Le taux d'inflation annuel de la Grèce est estimé à 3,2 % en janvier 2024**, après 3,7 % en décembre selon [Eurostat](#). Le taux d'inflation annuel de la zone euro devrait s'établir à 2,8% en janvier 2024, contre 2,9% en décembre. En ce qui concerne les principales composantes de l'inflation dans la zone euro, l'alimentation, l'alcool et le tabac devraient afficher le taux annuel le plus élevé en janvier (5,7 %, contre 6,1 % en décembre), suivi par les services (4%, stable par rapport à décembre), les biens industriels non énergétiques (2%, contre 2,5% en décembre) et l'énergie (-6,3% par rapport à décembre). L'inflation en Allemagne a ralenti plus vite que prévu par les analystes, à 3,1%, après 3,8% en décembre, ce qui pourrait anticiper une réduction des taux d'intérêt par la BCE. En France, l'inflation ralentit pour tomber à son plus bas niveau depuis le début de la guerre en Ukraine, à 3,4%, après 4,1% en décembre.

**En décembre 2023, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières était de 9,2 %**, en baisse par rapport au taux de 9,4 % enregistré en novembre 2023 et à celui de 12,2 % enregistré en décembre 2022. Le nombre des chômeurs s'est réduit de 146 424 personnes par rapport à décembre 2022 (-25,4 %) et de 746 personnes par rapport à novembre 2023 (-0,2%), pour s'établir à 430 088 personnes ([ELSTAT](#)).

### [Aéroport d'Athènes: succès de l'introduction en bourse, sursouscrite 12 fois.](#)

L'offre publique initiale concernant les 30 % de participation détenus par l'Agence hellénique de privatisation a connu un vif succès auprès des investisseurs, dont les ordres ont dépassé les 8 milliards d'euros, [selon un communiqué de l'Agence](#). Le prix de l'offre a été fixé à 8,20€/action, dans le haut de la fourchette de 7€/action à 8,20€/action annoncée initialement, ce qui représente une capitalisation boursière de 2,46 milliards d'euros. L'Agence vend ainsi 90 millions d'actions aux investisseurs grecs et étrangers et aux actionnaires existants, [dans le cadre de sa plus grande introduction en bourse depuis la crise de la dette de 2010-2018, selon Bloomberg](#). Dans un [communiqué, le ministre grec de l'Economie nationale et des Finances](#) souligne que l'introduction en bourse de l'aéroport permet à l'Etat de récolter près de 785 millions d'euros. Le premier jour de cotation est fixé au 7 février.

[Les armateurs grecs se retirent du commerce du pétrole russe](#), selon [Bloomberg](#) qui relève que le nombre de pétroliers grecs transportant du pétrole russe s'est réduit à huit en janvier, contre 40 en mai dernier. Cette évolution ferait suite au durcissement des sanctions américaines imposées aux expéditions de pétrole russe au-dessus du prix plafond de 60 dollars le baril fixé par le G7.



[Le gouvernement grec confronté à la crise agricole.](#) Elle mobilise au plus haut niveau le Premier ministre lui-même et son ministre de l'agriculture qui ont annoncé plusieurs mesures pour répondre aux revendications des organisations agricoles :

- poursuite de la baisse de la taxe d'accise sur le gazoil pour 2024 ;
- mesures visant à réduire les coûts énergétiques des agriculteurs, dont réduction des prix de l'électricité agricole sur les mois de forte consommation, doublée d'une réduction des coûts énergétiques pour les agriculteurs adhérents de coopératives, d'organisations de producteurs ou dont les relations avec leurs clients font l'objet d'engagement contractuels ;
- accompagnement dans la construction de parcs photovoltaïques. Un dispositif parallèle est également mis en place pour les agriculteurs individuels, tandis que l'énergie dégagée par des projets d'investissement en énergie verte (programme APOLLO) sera prioritairement destinée aux personnes dans le besoin ;
- accélération des paiements de la PAC ;
- mise en place un système d'alerte par SMS en cas d'évènement météorologique annoncé ;
- enfin, la Thessalie, victime d'inondations considérables en septembre dernier, fait l'objet d'un accompagnement resserré des pouvoirs publics pour l'indemnisation des préjudices.

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

**La Banque Nationale de Moldavie (BNM) procède à une baisse de 50 points de base de ses taux directeurs, établissant ainsi le taux de base à 4,25 %.** Il s'agit de la septième baisse de taux décidée par la banque centrale depuis le pic de 21,5 % d'août 2022. La BNM poursuit ainsi l'assouplissement de sa politique monétaire, alors que l'inflation, freinée par l'atonie de l'activité, est entrée pour la première fois dans la partie inférieure de la cible de la banque (5%, ±1,5 pp). Cette politique monétaire accommodante est susceptible de stimuler la croissance économique en 2024.

## Actualités sectorielles

**Le gouvernement a approuvé la création d'un fonds spécial dédié à l'entretien et la réparation du réseau routier national.** Ce fonds, doté de **1,6 Md MDL** (83,3 M€), vise à financer l'entretien de 6 000 km de routes en 2024. Le financement des travaux de réparation des ponts et routes nationales devrait mobiliser près de la moitié du fonds, qui sera également utilisé afin de réaliser les travaux d'entretiens courants, les études de faisabilité, ainsi que l'acquisition de terrains dans le cadre de nouveaux projets routiers.

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**La Banque Nationale de Roumanie a continué d'accroître ses réserves de change en janvier, à 61,4 Md€.** Les réserves de change roumaines ont ainsi progressé de 2,8 % en un mois, grâce à des flux nets positifs de 1,6 Md€ soutenus par les émissions d'obligations du Ministère des Finances ainsi que par les dépôts, en devise, des établissements de crédit. En un an, la banque centrale a accru ses réserves de change de 22,3 %, alors que le stock d'or, stable à 103,6 tonnes, s'est apprécié de 6,9 %, pour atteindre une valeur de 6,3 Md€. Les réserves internationales de la Roumanie s'élèvent désormais à 67,7 Md€.

**L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a reculé de 3,4 % en décembre,** en glissement annuel, et enregistre son sixième mois de baisse consécutif, après avoir fortement progressé au S2 2022. Cette diminution est principalement due à un recul significatif des prix à la production industrielle sur le marché domestique (-5,0 %). Par ailleurs, le prix à la production énergétique a reculé au cours de l'année 2023 de 9,8 %. Si l'industrie manufacturière a profité d'un léger recul de son IPPI de 0,2 %, les prix à la production de certains secteurs ont nettement progressé. C'est le cas de l'industrie pharmaceutique avec une hausse de 21,6 %, ou encore de l'entretien et l'installation d'équipements industriels avec une augmentation de 12,7 %.

**Le taux de chômage est resté stable en décembre, à 5,4 %,** pour le troisième mois consécutif. Le nombre de demandeurs d'emploi a très légèrement progressé par rapport au mois précédent (+ 1 818), pour atteindre 443 962 personnes. En un an, le taux de chômage a diminué de 0,2 pp, soit près de 25 000 demandeurs d'emploi en moins. Le chômage des jeunes demeure particulièrement élevé (21,1 %), tandis que les hommes sont davantage touchés par le phénomène (5,9 %) que les femmes (4,7 %).

## Actualités sectorielles

**[Le Ministère des Transports a déposé une demande de financement de 1,3 Md€ dans le cadre du programme européen Connecting Europe Facility.](#)** Le gouvernement souhaite recourir à ce financement pour réaliser 14 projets, incluant la modernisation de la ligne ferroviaire Ploiesti - Jud, la construction d'une ligne ferroviaire reliant l'aéroport Traian Vuia de Timisoara au centre-ville, ou encore le projet *Fast Danube*, conjoint avec la Bulgarie et visant à accroître la navigation sur le fleuve. Le Ministère des Transports ambitionne aussi de financer l'étude de faisabilité du projet de construction d'une île artificielle dans le Port de Constanta.

**[La Mairie de Timisoara a annoncé un investissement de 115 M RON \(23,1 M€\) afin de construire un nouveau stade dans la ville.](#)** L'édifice, d'une surface de 9 000 m<sup>2</sup>, disposera d'une capacité de 10 101 places. A cela s'ajouteront un parking de 450 places et des aires de jeux. Principalement destiné à accueillir des matchs de football, le stade sera homologué afin de recevoir des rencontres nationales et internationales. Les travaux, réalisés par la société roumaine Tehnodomus, devraient durer 28 mois.

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](http://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](mailto:athenes@dgtrésor.gouv.fr)