

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 14 mars 2024

LE CHIFFRE A RETENIR :

1,12 Md€

Le montant des fonds alloués par le gouvernement roumain à l'expansion du port de Constanta

Brèves régionales : La Moldavie et la Roumanie finalisent le montage financier d'un projet d'interconnexion des réseaux électriques pour un montant de 77 M€

Bulgarie : Mission du FMI en Bulgarie et soutien de la part des ministres des Finances de l'UE pour Kristalina Georgieva pour un nouveau mandat à la tête du FMI // Accroissement annuel des actifs du secteur des assurances de 12,4 % en 2023 // Baisse du déficit commercial de 31 % en 2023 // Signature des accords entre le ministère du Développement régional et des travaux publics et des municipalités relatifs au financement des projets d'infrastructures // Signature de cinq accords avec la BEI visant le soutien à l'économie bulgare et à la transition verte.

Chypre : En février 2024, l'inflation a atteint 1,8 % avec une augmentation de l'indice des prix à la consommation de 1,03 unité // Les résultats budgétaires préliminaires pour janvier 2024 révèlent un excédent de 455,9 M€, soit 1,4 % du PIB // Chypre a conclu un accord de 8 M€ avec Microsoft // George Papanastasiou a proposé la création d'une "banque solaire" de l'UE

Grèce : L'inflation recule en février à 2,9% sur un an//Le déficit commercial repart à la hausse en janvier // Vente de la participation (27%) du Fonds hellénique de stabilité financière (HFSF) dans la Banque du Pirée // Lancement par l'Agence grecque de privatisations de l'appel d'offres pour la privatisation du port de Laurion // Hausse significative des importations de gaz russe.

Moldavie : L'inflation annuelle rebondit légèrement en février, à 4,3 %.

Roumanie : La croissance atteint 2,1% en 2023 // En février 2024, l'inflation annuelle a connu une légère baisse, atteignant 7,2% // Le gouvernement alloue 1,12 Mds€ pour l'expansion du port de Constanta // La Roumanie annonce préparer sa première adjudication « Contracts for difference » (CfD) à plus de 90 €/MWh // Le Ministère des Transports annonce la création de Carpatica Feroviar S.A.

Brèves régionales

[La Moldavie et la Roumanie finalisent le montage financier d'un projet d'interconnexion des réseaux électriques pour un montant de 77 M€.](#) Ce projet prévoit la construction d'une ligne électrique aérienne de 400 kV entre Balti et Suceava, ainsi qu'une sous-station électrique de 400 kV à Balti. Le projet sera financé par des prêts à hauteur de 30,8 M€ de la BERD, de 30,8 M€ de la BEI et une subvention de la Commission européenne de 15,4 M€.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Mission du FMI en Bulgarie et soutien de la part des ministres des Finances de l'UE pour Kristalina Georgieva pour un nouveau mandat à la tête du FMI.](#) Une [mission](#) du Fonds monétaire international (FMI), dirigée par Jean-François Dauphin, a lieu en Bulgarie du 6 au 19 mars 2024. Les consultations avec les autorités bulgares ont lieu conformément à l'article IV de l'accord fondateur du Fonds qui prévoit des examens annuels de la mise en œuvre des indicateurs macroéconomiques et des politiques financières et économiques dans le pays. La mission a rencontré le ministre des Finances Assen Vassilev pour discuter des politiques et priorités actuelles dans le domaine budgétaire ainsi que des principaux objectifs économiques du pays. Sont également prévus des entretiens avec d'autres représentants du gouvernement et avec la Banque nationale bulgare. Par ailleurs, le 12 mars 2024, les ministres des Finances de l'UE ont apporté leur soutien à Mme Kristalina Georgieva pour un nouveau mandat de cinq ans à la tête du FMI.

[Accroissement annuel des actifs du secteur des assurances de 12,4 % en 2023.](#) Selon [la Banque nationale](#), les actifs gérés par les 44 sociétés d'assurance opérant sur le marché bulgare se sont élevés à 5,5 Md€ fin décembre 2023, soit une hausse annuelle de 12,4 % par rapport à décembre 2022. Les actifs des sociétés d'assurance vie ont augmenté de 11,4 % en g. a. à 1,5 Md€ et ceux des établissements d'assurance non-vie se sont accrus de 12,8 % à 4 Md€. En ce qui concerne la structure des actifs des sociétés d'assurance, les placements en titres autres qu'actions demeurent majoritaires (2,6 Md€, soit 46,7 % des actifs totaux et une hausse annuelle de 11,3 %).

[Baisse du déficit commercial de 31 % en 2023.](#) D'après [l'Institut national des statistiques](#), le déficit commercial (FOB/CIF) s'établit à -5,3 Md€ en 2023 contre -7,7 Md€ en 2022 sous l'effet de la forte baisse des importations (-10,2 % à 49,5 Md€) plus importante que celle des exportations (-6,9 %, à 44 Md€). L'UE demeure le partenaire commercial principal de la Bulgarie, avec 64 % des exportations et 60 % des importations bulgares. Les principaux clients européens de la Bulgarie sont l'Allemagne, la Roumanie, l'Italie, la Grèce et la France et ses principaux fournisseurs européens sont l'Allemagne, la Roumanie, l'Italie, la Grèce et les Pays-Bas.

Actualités sectorielles

[Signature des accords entre le ministère du Développement régional et des travaux publics et des municipalités relatifs au financement des projets d'infrastructures.](#) Le ministère du Développement régional et des travaux publics [a signé](#) 442 accords avec 115 municipalités pour le

financement des projets d'infrastructures municipales (réhabilitation, construction et études de faisabilité) pour un montant de 971 M€. D'après le ministre Andrei Tsekov, les paiements seront versés par tranches d'ici 2026. Les municipalités peuvent demander le versement de 20 % de la valeur du projet après la signature d'un accord avec le ministère, le reste du paiement étant échelonné en fonction de l'avancement de la réalisation du projet. Les équipes du ministère examinent actuellement 1 159 demandes de financement de projets municipaux, définis comme prioritaires dans la loi de finances 2024, dont 583 (pour un montant total de 1,13 Md BGN) sont considérés comme éligibles.

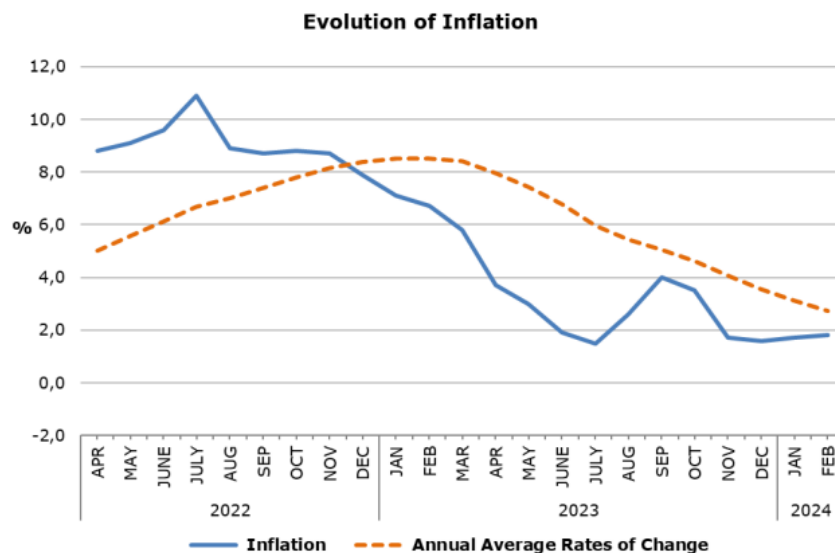
Signature de cinq accords avec la BEI visant le soutien à l'économie bulgare et à la transition verte.

Le groupe BEI [a annoncé](#) la signature de cinq accords en Bulgarie visant à soutenir les entreprises et à aider le pays à atteindre l'objectif de neutralité carbone : deux accords avec [Allianz Bank Bulgaria](#) (pour 291 M€) et United Bulgarian Bank (150 M€) en soutien aux PME, à la création d'emplois et à la transformation verte de l'économie ; un [accord avec le ministère de l'Energie](#) relatif aux services de conseil de la Banque dans l'élaboration d'un plan de développement et d'investissement du complexe charbonnier Maritsa Est (cf. nos brèves du 7 mars) ; un [accord avec le ministère de l'Environnement et des eaux](#) relatif aux services de conseil de la Banque dans 11 projets d'infrastructures hydrauliques, des projets de collecte des déchets et des inspections liées au respect de la biodiversité et un [accord avec le ministère des Innovations et de la croissance](#) sur un programme pilote de conseil visant à aider les start-ups bulgares innovantes à accéder des financements.

Chypre

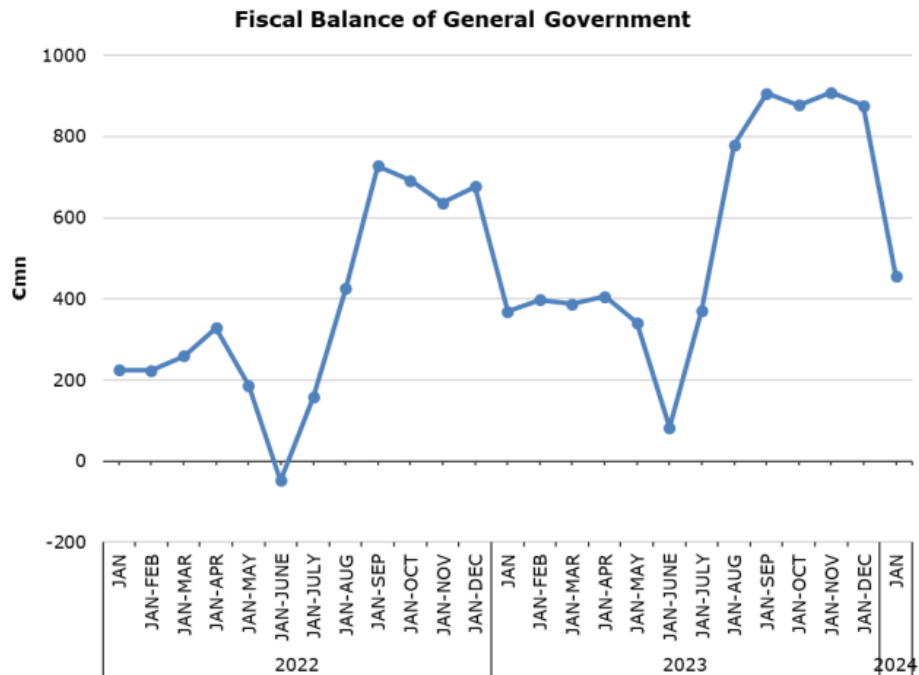
Actualités macroéconomiques et financières

En février 2024, l'inflation a atteint 1,8 % avec une augmentation de l'indice des prix à la consommation de 1,03 unité, passant de 113,90 unités en janvier 2024 à 114,93 unités. Cette hausse correspond également à une augmentation de 1,8 % par rapport à la même période de l'année précédente. Les variations les plus significatives de l'IPC ont été observées dans les services, avec une augmentation de 3,7 % par rapport à février 2023, tandis que les produits agricoles ont enregistré la plus forte variation par rapport au mois précédent, avec une hausse de 5,6 % ([Cystat](#)).



Source : Cystat

Les résultats budgétaires préliminaires pour janvier 2024 (CYSTAT) révèlent un excédent de 455,9 M€, soit 1,4 % du PIB, comparé à un excédent de 368,6 M€ (1,2 % du PIB) enregistré en janvier 2023. Les recettes totales pour janvier 2024 ont augmenté de 153,0 M€ (+13,2 %), atteignant ainsi 1 316,0 M€ contre 1 163,0 M€ pour la même période en 2023. Les recettes provenant des impôts sur le revenu et le patrimoine ont augmenté de 99,0 M€ (+22,4 %), tandis que les cotisations sociales ont augmenté de 42,3 M€ (+14,1 %). Les transferts courants ont également augmenté de 2,9 M€ (+25,5 %). En revanche, les impôts sur la production et les importations ont légèrement diminué, tout comme les recettes nettes de TVA. Les dépenses totales pour janvier 2024 ont augmenté de 65,6 M€ (+8,3 %), s'élevant ainsi à 860,1 M€. Les prestations sociales ont augmenté de 38,1 M€ (+11,6 %), tandis que la rémunération des salariés a augmenté de 41,5 M€ (+16,2 %).



Source : Cystat

Actualités sectorielles

Chypre a conclu un accord de 8 M€ avec Microsoft pour équiper 10 000 employés du secteur public de licences Microsoft 365 et moderniser l'infrastructure numérique du pays. Les outils inclus comprendront des services de messagerie électronique, de collaboration sécurisée, de *cloud computing*, de gestion de projet et de *reporting*, entre autres. En outre, l'accord comprend des services de support essentiels fournis par des spécialistes de Microsoft et des partenaires certifiés, visant à garantir une mise en œuvre fluide et une formation des utilisateurs. Cette initiative vise à contribuer à atteindre les objectifs de transformation numérique du gouvernement chypriote et du PNRR ([philenews](#)).

George Papanastasiou a proposé la création d'une « banque solaire » de l'UE. Selon le ministre chypriote de l'Énergie, du Commerce et de l'Industrie, cette banque spécialisée viserait à [financer l'industrie solaire de l'UE](#), offrant ainsi un soutien financier pour le développement et la croissance de cette filière. M. Papanastasiou a également exprimé la volonté de Chypre de signer une déclaration commune en faveur de l'industrie solaire de l'UE, soulignant ainsi l'engagement du pays envers les énergies renouvelables.

Actualités macroéconomiques et financières

L'inflation recule en février à 2,9% sur un an, soit 0,2 point de moins qu'en janvier, grâce à une hausse moins forte des prix alimentaires, selon les dernières données publiées par [l'Autorité statistique grecque ELSTAT](#). Les prix de l'alimentation ont enregistré une hausse de 6,7 % (après +8,9 % en janvier), le prix de l'huile d'olive ayant bondi de 63,7 %. Le gaz naturel a enregistré une baisse notable de 52 %, celui de l'électricité de 1,1 %, tandis que le fuel domestique s'est renchéri de 9,9 %. Pour rappel, dans sa dernière estimation publiée le 1^{er} mars, [Eurostat](#) avait estimé la hausse des prix en Grèce à 3,2 %.

Le déficit commercial repart à la hausse en janvier. Il s'est établi à 2,55 Md€ (+2,7 % en g.a.), sous l'effet conjugué d'une baisse annuelle de 11,2 % des exportations et d'un recul moins important des importations (-6,3 %). Le volume des exportations s'est établi à 4,51 Mds=€ et celui des importations à 6,55Md€. Hors produits pétroliers, le déficit commercial s'est dégradé de 4,3 % (79,9M€); la baisse des exportations ayant été de 242,6M€ (-8,3%) et celle des importations de 162,7M€ (-3,4%) ([ELSTAT](#))

Vente de la participation (27%) du Fonds hellénique de stabilité financière (HFSF) dans la Banque du Pirée. La vente, qui s'inscrit dans le cadre d'une vaste reprivatisation des banques grecques, a suscité une forte demande et a été sursouscrite plus de huit fois, selon le HFSF. Le prix de vente a été situé dans la partie supérieure de l'indication initiale, à 4 euros/action, valorisant la participation à hauteur de 1,35 Md€. La Banque du Pirée est la troisième des quatre grandes banques à être privatisées depuis l'automne dernier, après que la Grèce a regagné sa notation de crédit. HFSF possède encore 18 % des actions de la Banque nationale de Grèce (NBG) ainsi que 72 % de Attica Bank.

Actualités sectorielles

Lancement par l'Agence grecque de privatisations de l'appel d'offres pour la privatisation du port de Laurion. [Taiped](#) a lancé un appel à manifestation d'intérêt pour la vente d'une participation majoritaire (50 % + 1 action) dans l'Autorité portuaire de Laurion SA. L'autorité a le droit exclusif d'utiliser et de développer les terrains de sport, les bâtiments et les installations du port grâce à une concession de 60 ans qu'elle a signée avec l'État grec et qui expire en 2062 (mais peut être prolongée). Le port de Laurion est situé à proximité de destinations touristiques populaires telles que les îles Cyclades et l'aéroport international d'Athènes, et se prête particulièrement au développement du tourisme, notamment des bateaux de croisière et de l'amarrage des bateaux de plaisance.

Hausse significative des importations de gaz russe: entre juin 2023 et février 2024, les importations totales de gaz russe ont atteint 24,8 TWh, dépassant de 30 % les niveaux d'avant la crise énergétique (19,07 TWh entre juin 2021 et février 2022), les importations de GNL russe jouant un rôle important dans cette évolution, selon les [données publiées par Green tank](#). En février 2024, le gaz russe a représenté 50% des importations grecques de gaz naturel. Par ailleurs, sur les deux premiers mois de l'année, la baisse du prix de gaz par les deux raffineries du pays a entraîné une hausse de 30,1% de la demande de gaz, notamment par l'industrie (+240%). Dans ce contexte, la Grèce n'est pas parvenue à atteindre l'objectif européen relatif à la réduction volontaire de 15 % de la consommation de gaz, par rapport à la consommation moyenne au cours des cinq dernières années: d'avril 2023 à février

2024, la consommation totale était de 49,45 TWh, ce qui correspond à une baisse de 10 % par rapport à la moyenne de la période de référence (54,96 TWh), contre une moyenne européenne de -16,7%.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[L'inflation annuelle rebondit légèrement en février](#), à **4,3 %**. La hausse des prix demeure cependant conforme à la cible de la Banque Nationale de Moldavie (5 %, $\pm 1,5$ pp). Au cours des 12 derniers mois, les consommateurs moldaves ont profité d'un recul important des prix de l'électricité (-25,8 %) ou encore de l'huile végétale (-20,4 %). Toutefois, les prix des services de transport ont connu une forte hausse (+25,1 %), tout comme ceux de la distribution et du traitement des eaux (+14,2 %) et des fruits (+12,9 %).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[La croissance atteint 2,1% en 2023](#), malgré un recul de l'activité au T4 (-0,5 % par rapport au T3). Le PIB estimé pour le T4 2023 s'élève à 474,5 Md RON (95,5 Md€), enregistrant une augmentation de 3 % par rapport au T4 2022. Les données provisoires de croissance de l'Institut National des Statistiques font ainsi état d'une croissance conforme aux premières estimations. Bien que la Roumanie ait enregistré deux trimestres de baisse d'activité en 2023, elle affiche un des taux de croissance les plus dynamiques de l'UE. Les secteurs ayant le plus contribué à cette progression sont la construction (+0,8 %), l'agriculture (+0,4 %) et les TIC (+0,4 %).

[En février 2024, l'inflation annuelle a connu une légère baisse, atteignant 7,2%](#). Cette inflexion est attribuable à une baisse au mois de février des prix de 0,2 % par rapport à janvier. Les pressions inflationnistes persistent néanmoins en raison de l'augmentation en g.a. des prix des produits non alimentaires, qui ont progressé de 7,8 %, et de l'indice des prix à la consommation des services qui demeure élevé, atteignant 11 %.

Actualités sectorielles

[Le gouvernement alloue 1,12 Md€ pour l'expansion du port de Constanta](#), comprenant la création des postes d'amarrage en eau profonde « Molul III S » et « Molul IV S » dans le projet « Port Constanța Sud. Free Zone ». Ces travaux ont pour objectif d'accroître la capacité d'accueil des grands navires, favorisant ainsi le développement du transport maritime de marchandises. 815 M€ sont destinés à « Molul IV S », tandis que les 305,6 M€ restants seront affectés à « Molul III S ».

[La Roumanie annonce préparer sa première adjudication « Contracts for difference » \(CfD\) à plus de 90 €/MWh](#) afin de garantir un niveau de rentabilité minimum aux projets EnR. Les investissements dans les énergies renouvelables seront stimulés par cette garantie de prix sur 15 ans, financée par le Fonds de modernisation pour un montant de 3 Md€. Deux appels d'offres sont

programmés, le premier de 2 000 MW en 2024 et le second de 3 000 MW en 2025, avec une distribution équitable entre l'énergie solaire et éolienne.

[Le Ministère des Transports annonce la création de Carpatica Feroviar S.A.](#), une nouvelle société nationale de transport ferroviaire de marchandises. Dotée d'un capital entièrement public, Carpatica Feroviar succèdera à CFR Marfa en 2025, offrant un nouveau départ au secteur après l'accumulation d'une dette de plus de 4 Md RON (800 M€). Les 3 300 employés de CFR Marfa seront intégrés à cette nouvelle entité et la société assurera des transports stratégiques pour la sécurité nationale, énergétique et alimentaire.

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