MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

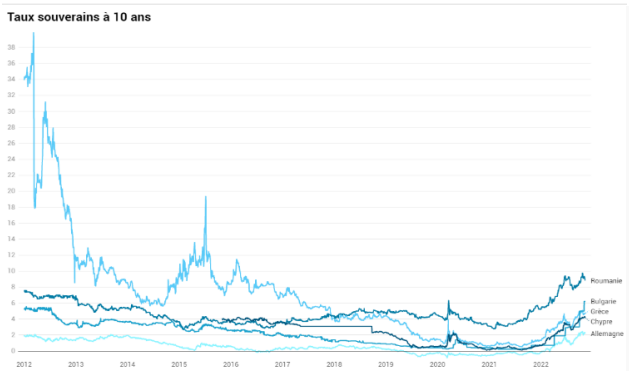
Direction générale du Trésor

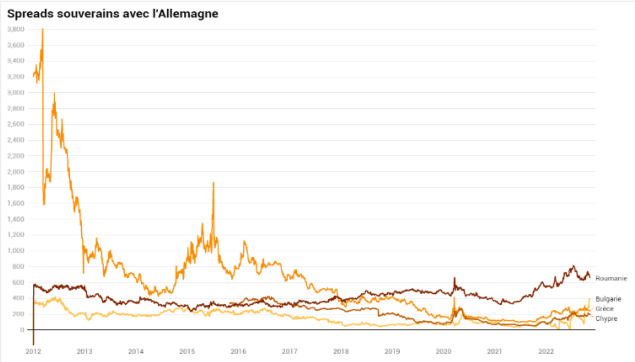
BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL D'ATHENES

N° 6 – Edition du 10 novembre 2022

Les graphiques de la semaine : taux souverains et spreads des 4 pays de la région





Bulgarie

Macroéconomie et finances

Conjoncture : bulletin macroéconomique d'octobre 2022 du ministère des Finances. Selon le bulletin macroéconomique d'octobre du ministère des Finances, l'économie bulgare a crû de 4,1 % au premier semestre 2022 soutenue par la demande intérieure. Le climat des affaires s'est amélioré en septembre, tandis que la confiance des consommateurs a continué à se dégrader. Le nombre des chômeurs enregistrés a diminué à 138 380 fin septembre, la valeur la plus faible des trente dernières années. Les crédits au secteur privé se sont accrus de 13,9 % en ga en août après une hausse annuelle de 13 % en juillet. Le taux annuel d'augmentation des prix des logements s'est accéléré à 14,6 % au deuxième trimestre 2022, soit leur taux de croissance le plus élevé depuis 2009. Les coûts de construction se sont accrus de 56,7 % en g.a. au cours de la même période, principalement en raison de la hausse des prix des matériaux de construction.

Secteur bancaire : hausse annuelle des crédits plus importante que celle des dépôts fin septembre. Selon les données de la Banque nationale de Bulgarie, les crédits au secteur privé se sont élevés à 40,4 Mds EUR à la fin du mois de septembre 2022, soit une augmentation de 13,6 % en g.a. Les crédits aux entreprises non financières se sont établis à 20,8 Mds EUR, en hausse annuelle de 11,4 %, et ceux aux entreprises financières à 3 Mds EUR, soit un accroissement de 20,2 % en g.a. Les crédits aux ménages ont augmenté de 15,3 % en g.a. à 16,6 Mds EUR. Les dépôts ont, quant à eux, atteint 57,1 Mds EUR fin septembre 2022, soit une hausse annuelle de 11,3 %. Les dépôts des entreprises non financières ont le plus augmenté, de 23,1 % en g.a. à 19,9 Mds EUR et ceux des entreprises financières ont diminué de 15 % en g.a. à 1,8 Md EUR. Les dépôts des ménages se sont élevés à 35,4 Mds EUR, en hausse de 7,3 % en g.a.

Enjeux sectoriels et thématiques

Evaluation préliminaire positive de la Commission concernant le premier paiement de 1,37 M EUR au titre de la facilité de relance et de résilience. La Commission européenne a informé le 7 novembre de son évaluation préliminaire positive de la demande de la Bulgarie concernant le premier paiement de 1,37 Md EUR de subventions au titre de la facilité pour la relance et la résilience, après un examen des éléments transmis par les autorités bulgares prouvant que 22 jalons et cibles requis pour ce paiement ont été atteints. L'évaluation de la Commission est transmise au Comité économique et financier qui doit rendre son avis dans un délai de 4 semaines. Pour rappel, le 31 août 2022, la Bulgarie a présenté à la Commission sa première demande de paiement, s'appuyant sur la réalisation de 22 jalons et cibles qui couvrent des réformes et des investissements dans les domaines suivants : éducation, industrie intelligente, neutralité climatique, connectivité numérique, transport durable et sécurité routière, justice, lutte contre le blanchiment de capitaux, inclusion sociale, soins de santé, et système d'audit et de contrôle lié à la facilité pour la relance et la résilience.

Visite par les ministres de l'Energie et de l'Industrie du terminal GNL de Revithoussa. La possibilité d'accroître la capacité de l'interconnexion gazière Grèce-Bulgarie de 3 à 5 Md m^3/an a fait l'objet des entretiens du ministre de l'Energie, Rossen Hristov, du ministre de l'Economie et de l'industrie, Nikola Stoyanov, des directeurs de Bulgargaz et de Bulgartransgaz avec la direction de l'opérateur gazier grec DESFA lors d'une visite le 4 novembre du terminal GNL de Revithoussa. L'installation de capacités de compression supplémentaires pour augmenter la pression du système de l'opérateur de transport de gaz grec, leur financement ainsi que le délai de réalisation ont été également discutés lors de la visite.

Chypre

Macroéconomie et finances

Budget : Approbation par le Conseil des Ministres d'un deuxième budget rectificatif de l'Etat de 30 M€ pour la poursuite des subventions sur les factures d'électricité. Le gouvernement a décidé de prolonger jusqu'à la fin de l'année les subventions qui s'appliquent depuis septembre face à la hausse des prix de l'électricité. Pour rappel, cette subvention couvre, selon le profil des ménages et des

entreprises, entre 50 et 100% de la hausse des factures d'électricité, qui a atteint +22% en septembre. Ce deuxième budget rectificatif, qui s'élève au total à 345 M€, comprend principalement les mesures exceptionnelles de soutien mises en place face aux crises sanitaires et énergétiques en 2022.

Inflation : Hausse de +8,8% (en g.a.) de l'indice des prix à la consommation en octobre 2022, après +8,7% en septembre. Sur un an, les principales composantes de l'inflation émanent essentiellement des postes énergétiques (+44,2% pour l'électricité et +17,3% pour les produis pétroliers). En rythme mensuel, la progression de l'indice des prix atteint +0,8%, contre -0,2% précédemment.

Comptes externes : Le déficit du commerce extérieur atteint 5,69 Mds€ sur les neuf premiers mois de l'année 2022, en hausse de 39,7% sur un an. Les exportations de biens, principalement orientées vers des pays hors-UE, ont connu une croissance dynamique (+28,2% en g.a.) mais restent relativement faibles en absolu, à 2,81 Mds€. Les importations, majoritairement en provenance de l'UE, ont également crû fortement (+35,7% à 8,50 Mds€). Sur le seul mois de septembre, les importations ont augmenté de 32,3% à 852 M€, tandis que les exportations atteignent seulement 286 M€ (+39,5%).

Secteur bancaire : Hausse nette de +148,0 M€ des dépôts en septembre 2022. Selon les données de la Banque Centrale, cette évolution provient exclusivement des déposants chypriotes (+184,9 M€). Côté crédit, l'activité se contracte pour le troisième mois consécutif, avec -110,9 M€ de transactions nettes sur le mois (essentiellement imputables à une réduction des crédits aux entreprises non-financières). Cette dynamique pourrait s'expliquer par la récente remontée des coûts d'emprunts, le taux d'intérêt moyen sur les crédits à la consommation étant passé de 3,36% à 3,59%, et de 2,56% à 3,06% pour les prêts immobiliers. L'écart entre les stocks de dépôts (51,8 Mds€) et de crédits (28,3 Mds€) octroyés par les institutions financières se creuse légèrement.

Enjeux sectoriels et thématiques

Digitalisation : Face au succès de son programme de subvention pour la mise à niveau numérique des entreprises, le Ministère de l'Energie, du Commerce et de l'Industrie accèlère la 2e phase de son Digital Business Upgrade Plan. Doté d'une enveloppe de 30 M€ de fonds européens et inclus dans le programme THALIA 2021-2027, le plan prévoyait une première étape de subvention à hauteur de 10 M€. Ouverte le 8 novembre, cette dernière a été couverte dès le premier jour de sa mise en ligne, 365 demandes ayant été soumises par des entreprises chypriotes, pour un investissement moyen de 55 000 €. Suite à ce développement, le Ministère a annoncé l'accélération de la 2e phase du programme (10 M€), initialement prévue en juin 2023 et qui débutera finalement dès le mois de janvier. Une 3e phase est enfin prévue, pour un montant supplémentaire de 10 M€, au second semestre 2024.

Energie : Le prix moyen annuel de l'électricité pour les ménages a augmenté de 32% à Chypre au premier semestre 2022. D'après Eurostat, le prix moyen de l'électricité est passé de 19,8€ pour 100 kWh à 26,1€, marquant une progression plus forte que la moyenne européenne (de 22€ à 25,3€).

Secteur aérien : Cyprus Airways annonce le lancement d'une liaison régulière et à l'année vers Paris. A compter du 16 décembre, la compagnie aérienne proposera 3 vols par semaine (lundi, mercredi, dimanche) à destination de l'aéroport Paris Charles de Gaulle. Dans le cadre de la stratégie d'amélioration de la connectivité aérienne de l'île, 2 vols hebdomadaires seront également mis en place pour Rome Fiumicino.

Grèce

Macroéconomie et finances

En cumul sur neuf mois, le déficit commercial s'est établi à 27,3 Mds€, en hausse de 62,3% par rapport à janvier-septembre 2021, les importations ayant augmenté à un rythme beaucoup plus élevé que les exportations, principalement en raison de la forte dépendance de la Grèce à l'égard des importations de produits énergétiques et de matières premières. Hors produits pétroliers la hausse est de 41,1%. Dans l'ensemble, les importations grecques ont vu leur coût croître de 48,9%, pour s'établir à 67, 8 Mds€. Hors produits pétroliers l'augmentation est de 30,7%. Les exportations grecques progressent aussi de 41,1% pour s'établir à 40, 5Mds€. Hors produits pétroliers et malgré la pandémie et la guerre en Ukraine les exportations évoluent sur la période de +23,8% pour s'établir à 26Mds€ (Autorité statistique hellénique (ELSTAT).

Moody's a relevé les notes des dépôts à long terme des principales banques grecques, en révisant les perspectives de deux banques de positives à stables et en maintenant les perspectives des quatre autres banques à positives. Plus particulièrement, Eurobank est passée de Ba3 à Ba2, Alpha Bank de B1 à Ba2, Piraeus Bank de B2 à Ba3, Pancreta Bank de Caa2 à B3, National Bank of Greece de Ba3 à Ba2 et Attica Bank de Caa2 à Caa1. Néanmoins Moody's a également abaissé les perspectives d'Alpha Bank et de Piraeus Bank de positives à stables. L'agence invoque l'amélioration structurelle de l'économie grecque, ainsi que celle de la qualité des actifs et des bénéfices.

Souverain : en semaine, les rendements des taux obligataires évoluent en hausse. Le taux grec à 10 ans a terminé le 9 novembre à 4,70%. Bund allemand à 2,18%. Spread Grèce-Allemagne à 253pb. OAT : 2,69%, taux italien : 4,28% ; UK : 3,44%

Enjeux sectoriels et thématiques

Sur initiative de la Grèce, le Ministère grec de l'Environnement et de l'Energie est sur le point de signer un protocole de coopération (MoU) avec le Ministère bulgare de l'Energie, afin que la Grèce acquière la capacité de stocker du gaz naturel dans l'installation de stockage de Chiren (nord-ouest) en Bulgarie. Les quantités à stocker par la Grèce, en application des décisions de l'UE exigeant le maintien de stocks dans des installations de stockage afin de ne pas compromettre la sécurité d'approvisionnement des pays en cas d'interruption de l'approvisionnement de gaz russe, arriveront à l'installation de stockage de Chiren d'ici la fin du mois de novembre. La solution initiale qui prévoyait le stockage par la Grèce à des installations en Italie a été écartée en raison de la capacité limitée des installations italiennes.

En octobre dernier, selon les données de l'HEPI (indice européen des prix de l'énergie), le tarif de l'électricité pour les particuliers, taxes comprises, s'est élevé en Grèce à 30,22 c€/kWh, en hausse de 2,4% par rapport à octobre 2021, mais inférieur à la moyenne de l'UE-27 (35,25 c€/kWh). Le tarif du gaz s'est élevé à 12,35 €/kWh, en baisse de 55,4 % par rapport au même mois 2021, mais également nettement inférieur à la moyenne de l'UE-27 (18,00 €/kWh).

Mise en service du nouveau réservoir flottant de GNL installée par l'opérateur national du système de gaz DESFA sur l'îlot de Revithoussa et déchargement de la première cargaison de GNL. L'ajout du nouveau réservoir flottant augmente la capacité de stockage de la station de 225 000 m2 à environ 370 000 m2 (+70%), selon DESFA. Les nouvelles cargaisons sont destinées à couvrir une partie des réserves stratégiques du pays pour les unités de production d'électricité qui ne peuvent pas fonctionner avec un carburant alternatif.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La Banque Nationale de Roumanie relève son taux directeur à 6,75 %. La Banque centrale roumaine a relevé une nouvelle fois son taux d'intérêt directeur, de + 0,5 pp, à 6,75 %, à partir du 9 novembre. Avec cette huitième augmentation du taux directeur en 2022, la BNR confirme sa volonté de poursuivre le resserrement monétaire en réponse à une inflation qui continue de progresser. En effet, alors que l'Indice des Prix à la Consommation a augmenté de 15,9 % en un an, en septembre, l'inflation sous-jacente s'élevait à + 11,8 %. Un ralentissement de la hausse des prix est cependant toujours attendu à partir du quatrième trimestre.

Le chômage progresse légèrement en septembre, à 5,2 %. L'institut National des Statistiques fait état d'une progression du taux de chômage au mois de septembre, de +0,1 %, à 5,2 %. Si le chômage reste largement contenu dans le pays, c'est la première progression du nombre de chômeurs observée depuis janvier 2022. De plus, malgré un marché de l'emploi toujours sous tension, le chômage des jeunes (15 – 24 ans) se stabilise à un niveau particulièrement élevé (22,8 %). Ainsi, près de trois-quarts des demandeurs d'emploi du pays ont moins de 24 ans. Une disparité prononcée selon le genre est également observée, avec un taux de chômage des femmes (4,5 %) nettement inférieur à celui des hommes (5,7 %).

Les entreprises étrangères sont toujours plus nombreuses en Roumanie. Selon les autorités roumaines, le nombre d'entreprises à capitaux étrangers s'étant installées dans le pays a progressé de +32,6 % lors des neufs premiers mois de l'année 2022. 5 523 nouvelles entreprises étrangères se seraient ainsi établies dans le pays depuis le début de l'année, dont 692 durant le mois de septembre. Les secteurs les plus attractifs sont le commerce de gros et de détail, les activités scientifiques, techniques et de gestion, ainsi que le transport, la logistique et les communications. En termes d'origine, les entreprises italiennes et allemandes sont les plus nombreuses dans le pays.

Enjeux sectoriels et thématiques

Le commerce de détail recule en septembre, mais demeure dynamique en 2022. Le chiffre d'affaires du commerce de détail a reculé au mois de septembre, de -0,8 %, en série ajustée, par rapport au mois précédent. Cependant, le secteur continue de profiter d'une bonne orientation en 2022. Au cours des 9 premiers mois, l'activité a en effet progressé de +5,6 %. Les professionnels ont bénéficié d'un effet de base positif, avec la persistance de la crise sanitaire en 2021, mais également d'une dynamique de

consommation soutenue des ménages. L'activité du commerce de détail est également gonflée statistiquement par la hausse du prix des carburants.

Le gouvernement annonce le lancement de deux appels à projet de 500 M EUR en faveur de la décarbonation. Le Premier Ministre a annoncé, le 8 novembre 2022, un soutien de 500 M EUR à destination des collectivités territoriales. La moitié de ce montant prend la forme d'un appel à projets, ouvert par le Ministère des investissements et projets européens, destiné à soutenir l'efficacité énergétique des territoires. La seconde moitié de cette somme doit financer des infrastructures de production d'énergie renouvelable. En parallèle, le Parlement roumain a adopté une loi encadrant la décarbonation de la production énergétique du pays, conformément à un jalon du PNRR. La production de charbon et son utilisation dans la production d'électricité devront être stoppées à l'horizon 2032.

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**

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA RELANCE
Liberté
Égalité
Fraternité

Responsable de la publication : Service économique régional d'Athènes
Rédacteurs : SER Athènes, SE Bucarest, SE Sofia

Pour s'abonner :
Crédits photo : ©