

# 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 18 avril 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR

**980 €**

Le salaire net moyen des employés roumains

**Bulgarie** : Prévisions de croissance pour 2024 de la Banque centrale et Unicredit // Signature d'un Accord de partenariat avec la Commission européenne pour organiser des campagnes d'information et de communication sur l'euro // Inflation annuelle (IPC) de 3 % en mars 2024 // Projet de stratégie de développement énergétique durable : accent sur la décarbonation // Construction des unités 7 et 8 de la KNPP : une priorité pour le nouveau gouvernement intérimaire // Révocation du décret ministériel relatif à l'acquisition par l'Etat de Toplofikatsia Sofia.

**Chypre** : AstroBank a publié ses résultats financiers pour l'exercice 2023, réalisant un bénéfice après impôts de 30,4 M€ // Les chypriotes sont préoccupés par les répercussions potentielles du conflit au Moyen-Orient // Chypre cherche à diversifier ses liens touristiques.

**Grèce** : Exécution budgétaire janvier-mars 2024 // Statistiques de supervision bancaire de la BCE // Hausse des recettes touristiques en 2023 // Prêt de 220M€ de la BEI à la Grèce pour la protection civile // L'inflation repart à la hausse en mars // En 2023 le salaire mensuel brut moyen (en 12 mensualités) s'est élevé à 1 251 €

**Moldavie** : L'inflation annuelle continue de diminuer et atteint +3,9% en mars 2024 // Le gouvernement a révisé à la baisse ses prévisions de croissance économique pour 2024 // La Moldavie a progressé de 15 places au classement 2023 de l'Indice de perception de la corruption de Transparency International.

**Roumanie** : L'inflation annuel a atteint +6,6% au mois de mars // Le salaire net moyen des employés roumains a progressé de +14,2% en un an // L'équipementier allemand Huf Group inaugure un nouveau centre technique à Timisoara // L'Administration roumaine a accordé une licence minière autorisant l'entreprise Verde Magnesium a relancé la production de magnésium // La chambre des députés roumaines a adopté un nouveau cadre législatif portant sur l'exploitation des ressources éoliennes offshore en mer Noire.

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Prévisions de croissance pour 2024 de la Banque centrale et Unicredit.** Selon les [prévisions de mars 2024](#) de la Banque nationale de Bulgarie, le PIB croîtrait de 2,2 % cette année soutenu par la demande intérieure. Celle-ci augmenterait en raison de l'accroissement de la consommation privée (dans un contexte de hausse des revenus réels du travail) mais aussi grâce à l'investissement et à la consommation publique. En revanche, les exportations nettes devraient avoir une contribution négative à la croissance en raison de la hausse des importations plus importante que celle des exportations. [Unicredit](#) prévoit une croissance un peu plus élevée cette année à 2,5 %, soutenue par la demande intérieure.

**Signature d'un Accord de partenariat avec la Commission européenne pour organiser des campagnes d'information et de communication sur l'euro.** La vice-Première ministre du gouvernement intérimaire et ministre des Finances Lyudmila Petkova, le vice-Président exécutif de la Commission européenne Valdis Dombrovskis et le commissaire européen à l'économie Paolo Gentiloni [ont signé](#) le 12 avril dernier à Luxembourg un accord de partenariat entre la Commission européenne (CE) et la République de Bulgarie pour organiser des campagnes d'information et de communication sur l'introduction de l'euro dans le pays. La Commission s'engage à soutenir une série d'activités de communication dans le cadre de la campagne nationale d'information prévue par les institutions bulgares (enquêtes d'opinion publique, publications, conférences et séminaires, etc.). L'accord est entré en vigueur à la date de sa signature et sera interrompu automatiquement 12 mois après l'introduction de l'euro en Bulgarie. Des accords similaires ont été signés avec d'autres pays dans le cadre de leur préparation pour rejoindre la zone euro.

**Inflation annuelle (IPC) de 3 % en mars 2024.** Selon les [données](#) de l'Institut national statistique (INS), l'inflation (Indice des prix à la consommation, IPC) annuelle en mars 2024 (par rapport à mars 2023) est de 3 %, après 3,3 % en g.a. en février 2024 et 3,8 % en g.a. en janvier 2024.

L'inflation (Indice des prix à la consommation harmonisé IPCH, en moyenne annuelle) pour la période avril 2023-mars 2024 par rapport à la période avril 2022-mars 2023 a été de 6,2 %.

## Actualités sectorielles

**Projet de stratégie de développement énergétique durable : accent sur la décarbonation.** La sécurité énergétique dans le contexte des objectifs de décarbonation est au cœur du projet de Stratégie de développement énergétique durable d'ici 2030 avec un horizon 2050 selon la Vice-ministre de l'Énergie [Iva Petrova](#). Le projet prévoit l'introduction de sources renouvelables combinées à des capacités hydroélectriques et nucléaires. Cette transition progressive nécessitera des ressources financières importantes et la participation d'investissements privés. Selon le ministre intérimaire des Innovations et de la croissance [Rosen Karadimov](#) près de 3,2 Mds EUR peuvent être mobilisés sur les 7 prochaines années pour des projets de décarbonation (au titre du PNRR et des programmes opérationnels 2021-2027 financés sur fonds européens et soutenus par des instruments financiers) dont l'utilisation des technologies de l'hydrogène (projet Stara Zagora Hydrogen Valley financé par la Commission européenne de 8,2 M€). D'après le projet d'actualisation du plan national intégré énergie-climat la part de l'énergie provenant de sources renouvelables dans la consommation brute d'énergie devrait atteindre 34,1 % à l'horizon 2030.

## [Construction des unités 7 et 8 de la KNPP: une priorité pour le nouveau gouvernement intérimaire.](#)

Le directeur régional de Hyundai pour l'Europe et l'Afrique du Nord, responsable de l'ingénierie et de la construction, Hyunghwan Park a présenté l'expérience de l'entreprise dans le domaine de l'énergie nucléaire dans le cadre d'un [entretien](#) avec le ministre intérimaire de l'Energie Vladimir Malinov. Selon le ministre, le projet de construction des unités 7 et 8 de la centrale nucléaire de Kozloduy (KNPP) est prioritaire pour le gouvernement intérimaire. Pour rappel, conformément à une décision de l'Assemblée nationale du 23 février des négociations seront entamées avec Hyundai Engineering & Construction pour la construction de deux nouvelles unités de la KNPP utilisant la technologie AP1000 de Westinghouse.

## [Révocation du décret ministériel relatif à l'acquisition par l'Etat de Toplofikatsia Sofia.](#)

Le Conseil des ministres [a révoqué](#) le décret et les décisions du gouvernement précédent portant sur l'acquisition par l'Etat -via le ministère de l'Energie- des créances de 1,6 Md BGN (818 M€) détenues par le fournisseur gazier Bulgargaz et par Bulgarian Energy Holding sur la société de chauffage de la capitale Toplofikatsia Sofia. D'après le ministre intérimaire de l'Energie, Vladimir Malinov, la mesure envisagée aurait dû être notifiée à la Commission européenne en tant qu'aide d'Etat mais ceci n'a pas été fait.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

### [AstroBank a publié ses résultats financiers pour l'exercice 2023, réalisant un bénéfice après impôts de 30,4 M€](#),

tout en affichant un rendement des capitaux propres (RoE) de 13,9 %, comparativement à un bénéfice de 12,2 M€ et un RoE de 6,2 % l'année précédente. Le produit net bancaire de la banque a augmenté pour atteindre 97,2 M€, en hausse de 34 % par rapport à 72,7 M€ en 2022, principalement tiré par les revenus d'intérêts nets, qui ont augmenté de 46 % pour atteindre 74,8 M€. De plus, le bilan d'Astrobank est resté stable, avec des actifs totaux s'élevant à 2,72 Mds€. Le ratio de solvabilité de la banque s'est amélioré pour atteindre 23,7 %, contre 18 % l'année précédente, soutenu par des capitaux propres de 234,1 M€. La liquidité d'AstroBank est restée robuste tout au long de l'année, avec un ratio de couverture de liquidité de 366 % et un ratio prêts/dépôts stable de 43 %.

### [Les chypriotes sont préoccupés par les répercussions potentielles du conflit au Moyen-Orient.](#)

[L'Eurobaromètre pré-électoral du Parlement européen](#) révèle une vigilance accrue des citoyens chypriote et des préoccupations face au contexte géopolitique actuel avant les élections de juin. À Chypre, 80 % des répondants reconnaissent l'importance de la participation électorale. L'intérêt pour les élections a augmenté, avec 55 % des Chypriotes exprimant un intérêt (soit 19 points de pourcentage de plus qu'à la même période par rapport aux élections de mai 2019) et 60 % se disant susceptibles d'aller voter. Les citoyens chypriotes, soutiennent majoritairement un rôle plus fort pour le Parlement européen, et se montrent inquiets des potentielles répercussions du conflit au Moyen-Orient. En effet, la défense et la sécurité de l'UE gagnent en importance en raison de la situation géopolitique. Les principales préoccupations des électeurs européens sont la lutte contre la pauvreté, la santé publique et le soutien à l'économie et à la création d'emplois.

## Actualités sectorielles

**Chypre cherche à diversifier ses liens touristiques.** Alors que le pays craint une baisse des arrivées touristiques des Israéliens, Chypre renforce les liens avec le Bahreïn. Selon la [presse](#) mardi 16 avril, le ministre adjoint du Tourisme Kostas Koumis et l'ambassadeur Khaled Yusuf Ahmed Al Jalahma du Royaume de Bahreïn, basé à Tel Aviv, ont tenu une réunion à Nicosie avec l'objectif de renforcer les relations touristiques entre les deux pays. Cette réunion fut l'occasion de mettre l'accent sur les questions des liaisons aériennes et les perspectives prometteuses. Koumis a souligné les bonnes relations bilatérales entre les deux pays et a suggéré que les opérateurs touristiques des deux pays devraient nouer des liens plus étroits pour renforcer la coopération. Il a également fait référence à l'histoire de la liaison aérienne entre les deux pays, qui sont reliés par des vols directs depuis 1976.

## Grèce

### Actualités macroéconomiques et financières

**Exécution budgétaire janvier-mars 2024** (données provisoires): le déficit budgétaire s'est élevé à 77 M€, contre un objectif de déficit de 817M€ prévu au titre de la loi de finances 2024 et un excédent de 220 M€ enregistré sur la même période 2023. Un excédent primaire de 2, 954 Md€ est constaté, contre un objectif d'excédent primaire de 2,133 Md€ et un excédent primaire de 3,079 Md€ sur la même période 2023 (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 16,790 Md€, en hausse de 398 M€ (+2.4%) 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 14,920 Md€, en hausse de 674 M€ (+ 4,7 %) par rapport à l'objectif figurant dans l'exposé des motifs du budget 2024. Les recettes du budget d'investissement public se sont élevées à 2,336 Md€, en baisse de 361 M€ par rapport à l'objectif (3,294 Md€). Les dépenses atteignent 60,194 Md€, en hausse de 1,029 Md€ par rapport à l'objectif (1,307 Md€) inscrit dans le budget 2024. Les dépenses se sont élevées à 16, 867 Mds€, en baisse de 343 M€ par rapport à l'objectif (17, 210 Mds€), inscrit dans la Loi de finances 2024, mais en hausse de 245 M€ par rapport à la même période 2023, en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement de 783 M€. ([Ministère grec de l'Economie et des Finances](#))

**En 2023, chacune des 4 banques systémiques grecques disposait d'actifs de plus de 70 Mds€ au niveau du groupe.** Le total de leurs actifs s'est élevé 303,51 Mds€, après 312,55 Mds€ l'année précédente, selon la dernière publication de la BCE ([Statistiques de supervision bancaire sur les établissements importants pour le quatrième trimestre 2023](#)).

**Adéquation de fonds propres** : En données agrégées, le ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) des 4 banques systémiques s'est établi à 15,51 %, le ratio de fonds propres de catégorie 1 (Tier 1) à 16,19 % et le ratio du total des fonds propres à 18,84 %, légèrement inférieur à la moyenne de la zone euro (15,73%, 17,10% et 19,71% respectivement).

**Rendement des fonds propres**: Le rendement annualisé agrégé des fonds propres (Return on equity, RoE) des 4 banques systémiques grecques est ressorti à 11,99% au quatrième trimestre 2023, contre 9,31% dans la zone euro. La hausse des bénéfices des banques systémiques grecques est due à une marge nette d'intérêt de 3,23% des 4 banques grecques, la double de la moyenne des autres banques de la zone euro (1,60%).

Qualité des actifs: Le ratio agrégé des prêts non performants (hors soldes de trésorerie) a été de 4,04%, contre 2,3% dans la zone euro, avec un taux de couverture plus élevé (50,71 % contre 40,56 %).

La part des prêts enregistrant une hausse significative du risque de crédit (prêts de stade 2) a reculé à 9,61%, contre 11,37% en 2022, près de la moyenne de la zone euro (9,74%, après 9,62% en 2022).

Le ratio de couverture des liquidités a augmenté en 2023 pour atteindre 217,75% (après 201,79% en 2022), nettement plus élevé que dans la zone euro (164,36 % contre 161,32 % en 2022), ce qui indique une situation de liquidité confortable.

Ralentissement de l'expansion du crédit : le ratio crédits sur dépôts en pourcentage a reculé à 58,81 %, contre 60,44 % en 2022, nettement inférieur au ratio correspondant dans la zone euro (102,74 % contre 103,52 % en 2022).

### **En mars, l'inflation repart à la hausse pour s'établir à 3,2% sur un an, contre 2,9% en février.**

Les postes Hôtels-Cafés-Restaurants et Habillement enregistrent les plus fortes hausses d'inflation parmi toutes les catégories de biens et de services pour s'établir à 6,4% et 5,8 % respectivement. Le poste avec la pondération la plus importante sur l'inflation, celui de l'alimentaire, affiche en mars une hausse annuelle de 5,3%, notamment du fait des hausses de prix de l'huile d'olive (67,2%), des fruits (12,7%), des eaux minérales-boissons gazeuses-jus de fruits (11,4%), du poisson (5,7%), des sucres - chocolats - confiseries-glaces (4,7%) et des légumes (4,1%). Pour leur part, les prix de la Santé progressent de 4,4%, en raison de la hausse des prix des produits pharmaceutiques (5,5%), des services médico-dentaires et paramédicaux (5,7%) et des soins hospitaliers (3,6%). En outre, les prix de l'Éducation connaissent une hausse de 3,5%, en raison de l'augmentation des prix des frais d'enseignement préscolaire et primaire (4,0%), secondaire (3,6%) et supérieur (2,8%). Enfin, les prix du gaz naturel et de l'électricité décélèrent pour atteindre des baisses annuelles de -39,1% et -4,6% respectivement, compensant les hausses du fioul domestique (12,4%) et des combustibles solides (6,9%). ([ELSTAT](#))

### **Selon les données du ministère du Travail et de la Sécurité sociale en 2023 le salaire mensuel brut moyen (en 12 mensualités) s'est élevé à 1 251 €, soit en hausse de +6,3% par rapport à 2022.**

Compte tenu du taux de l'inflation de 4,1% pour 2023 et la prévision de 2,6% pour 2024, cette augmentation contrebalance la hausse du niveau général des prix, ce qui n'est cependant pas le cas pour l'inflation alimentaire qui a progressé de +11,6% par rapport à 2022. Dans le même temps, selon ELSTAT, 77,8% de la population vivant en Grèce dispose des revenus inchangés par rapport à 2022. En outre, selon [le rapport de la Confédération générale des travailleurs de Grèce](#) (GSEE), le salaire médian brut à temps plein est estimé à 1 443 € par mois, ce qui se traduit par un seuil de pauvreté relative à 866€ (brut) et 26,1% de la population du pays serait menacée de pauvreté ou d'exclusion sociale.

## **Actualités sectorielles**

### **En 2023, les recettes touristiques ont battu le record de 2019 en termes d'arrivées et de recettes**

(en termes nominaux), selon le [Rapport 2023 de la Banque de Grèce](#), malgré les doutes qui existaient au début d'année, principalement en raison de l'affaiblissement des revenus des ménages européens sous l'effet des pressions inflationnistes. Par ailleurs, le début des conflits militaires au Moyen-Orient à l'automne 2023 ne semble pas avoir eu d'impact significatif sur l'évolution des flux touristiques, cette période ne représentant pas une part significative des arrivées. Ainsi, en 2023, les arrivées de non-résidents se sont élevées à

32,7 M et les recettes de voyage en termes nominaux (y compris la croisière) à 20,6 Mds€, enregistrant une croissance annuelle de 17,6 % et 16,5 % respectivement, dépassant ainsi les performances respectives de 2019 de +4 % et +13 %.

## [La Grèce va renforcer sa protection civile grâce à un nouveau prêt de la BEI d'un montant de 220 M€.](#)

La [Banque européenne d'investissement](#) a [annoncé](#) qu'elle accordait à la Grèce un prêt de 220 M€ pour protéger le pays contre les inondations et les incendies, fréquents en raison du changement climatique, ainsi que contre d'autres catastrophes naturelles telles que les tremblements de terre. Les fonds seront mis à disposition pour l'achat de véhicules de pompiers, d'avions et d'hélicoptères de lutte contre les incendies, de drones, de véhicules de sauvetage et de centres de contrôle. Le financement soutiendra le programme national pluriannuel "AIGIS" qui vise à renforcer le mécanisme de protection civile du pays. Cet investissement s'inscrit dans le cadre du plan d'adaptation aux changements climatiques du Groupe BEI à l'échelle de l'UE et fait suite à un premier prêt de 375 M€ accordé à la Grèce en janvier 2021.

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

### [L'inflation annuelle continue de diminuer et atteint +3,9% en mars 2024.](#)

La hausse des prix est principalement portée par la progression tarifaire des produits non-alimentaires (+6,7%), alors que les prix de l'alimentation ont augmenté de +2,9%, soutenus notamment par la forte hausse du prix des œufs (+19,5%) et des fruits (+17,5%). Si l'inflation des services a été contenue (+0,9% en g.a.), d'importantes disparités sont observées, avec notamment une forte augmentation du tarif des services de transport de passagers (+27,5%), combinée à une baisse rapide des prix de fourniture de l'électricité (-26,2%) et du gaz de ville (-25,7%).

### [Le gouvernement a révisé à la baisse ses prévisions de croissance économique pour 2024,](#)

de +3,5% à +2,5%, après avoir enregistré une croissance inférieure aux attentes en 2023 (+0,7% au lieu des +2% annoncés). Cet ajustement à la baisse est notamment dû à la faible croissance de la Formation Brute de Capitale Fixe (+1,0%). Les autorités moldaves prévoient néanmoins un rebond de la croissance en 2025 (+3,0%), 2026 (+3,3%) et 2027 (+3,7%). Par ailleurs, le déficit de la balance commerciale devrait continuer de se creuser, pour atteindre 4,7 Mds € en 2024 (+8,1% par rapport à 2023) et 5,4 Mds € en 2027. A noter que le FMI a également abaissé sa prévision de croissance pour la Moldavie en 2024, de +4,3% à +2,6%.

## Actualités sectorielles

### [La Moldavie a progressé de 15 places au classement 2023 de l'Indice de perception de la corruption de Transparency International.](#)

Le pays se classe désormais au 76<sup>ème</sup> rang en obtenant une note de 42/100. La Moldavie signe ainsi sa quatrième progression consécutive et a amélioré sa note de +10 points par rapport à 2019. Pour rappel, la lutte contre la corruption est affichée comme une priorité par la présidente Maia Sandu, élue en 2020. La Moldavie obtient désormais une note similaire à la Hongrie, dernier Etat membre de l'UE du classement.

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**L'inflation annuel a atteint +6,6% au mois de mars.** Les tensions sur les prix sont toujours principalement portées par le maintien d'une forte inflation des services (+10,2%). Par ailleurs, l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) des produits non-alimentaires, longtemps freiné par le recul des prix de l'énergie, a rebondi à +8,1%, soit son plus haut niveau depuis un an. L'inflation des produits alimentaires a cependant ralenti, à +2,8%, en raison de la forte baisse du prix de certaines matières premières, comme les farines (-29,0%) et les huiles et graisses (-22,8%), au cours des douze derniers mois. La Roumanie demeure néanmoins le pays européen enregistrant la plus forte inflation.

**Le salaire net moyen des employés roumains a progressé de +14,2% en un an, pour atteindre 4 876 RON (980 EUR) en février.** Les rémunérations ont été particulièrement dynamiques dans les secteurs du transport aérien (+34,9%) et maritime (+26,7%), des services d'appui à l'industrie minière (+25,4%) ou encore de l'industrie chimique et plasturgique (+23,4%). Le salaire moyen de l'agriculture, des services administratifs, ou encore du divertissement, reste inférieur à la moyenne nationale, alors que le secteur des technologies de l'information et de la communication offre les meilleures rémunérations. En un an, le salaire net réel a progressé de 6,5%.

## Actualités sectorielles

**L'équipementier allemand Huf Group inaugure un nouveau centre technique à Timisoara.** Ce centre de test et de contrôle de 1 700 m<sup>2</sup> est le plus grand jamais développé par le groupe. Le site accueillera des activités de R&D visant à développer des logiciels et des systèmes électroniques et emploie 300 personnes. L'ouverture de ce site s'inscrit dans le cadre du plan stratégique visant à générer, à l'horizon 2031, un chiffre d'affaires de 2 Mds €.

**L'Administration roumaine a accordé une licence minière autorisant l'entreprise Verde Magnesium a relancer la production de magnésium sur un site abandonné près d'Oradea.** Le groupe souhaite investir 1 Md € au cours des 10 prochaines années, afin de relancer la production et construire une usine de traitement d'une capacité de 90 000 tonnes par an, soit 9% de la production mondiale. Ce projet doit participer au renforcement de l'autonomie stratégique de l'UE, dont 95% de la consommation de magnésium provient actuellement de Chine.

**La chambre des députés roumaine a adopté un nouveau cadre législatif portant sur l'exploitation des ressources éoliennes offshore en mer Noire.** Une étude portant sur l'attribution des concessions des zones maritimes doit désormais être lancée, tandis que Transelectrica doit évaluer l'impact sur le réseau électrique national. Les licences seront accordées par l'Autorité Nationale de Régulation de l'Énergie (ANRE). La Roumanie ambitionne de développer des capacités de production d'énergie éolienne *offshore* 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](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@dgtresor.gouv.fr](mailto:athenes@dgtresor.gouv.fr)