



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

D'ATHENES

N° 34 – Edition du 1<sup>er</sup> juin 2023

1

## Bulgarie

- Remise du deuxième mandat pour la formation d'un gouvernement
- Dépôt à l'AN d'un projet de loi visant une nouvelle prolongation du budget 2022 après le 10 juin 2023
- Forte croissance du secteur de l'information et de la communication au premier trimestre 2023
- Projet d'acquisition des infrastructures passives de la BTK par l'entreprise saoudienne Tawal
- Coopération maritime entre la Bulgarie et le Pakistan
- Lancement de la procédure "Mobilité verte" au titre du PNRR

### LE CHIFFRE A RETENIR :

**36**

DELAI MOYEN DE PAIEMENT (EN JOURS, A COMPTER DE LA FACTURATION) ACCORDE AUX CLIENTS B2B EN 2022 PAR LES ENTREPRISES EN GRECE, SOIT DEUX SEMAINES DE MOINS QU'EN 2021

## Chypre

- La Commission Européenne souligne le ralentissement attendu de l'économie chypriote
- Baisse de l'indice de production industrielle
- La Banque centrale de Chypre a publié aujourd'hui les statistiques relatives aux dépôts et aux prêts des institutions financières et monétaires pour le mois d'avril 2023
- Le système bancaire chypriote poursuit sa restructuration

## Grèce

- Gouvernement intérimaire avant de nouvelles élections
- Resserrement des spreads en Grèce après la victoire du parti conservateur aux élections législatives
- L'entreprise grecque Aiglon SA, filiale du groupe Syngelidis, devient le distributeur exclusif du nouveau Bluebus électrique de 6 mètres pour la Grèce
- Le consortium impliquant le groupe EGIS et l'italienne ATM, l'opérateur du métro de Milan, a été déclaré adjudicataire provisoire de l'appel d'offres pour l'exploitation du Métro de Thessalonique
- Depuis le début de l'année, 28 appels d'offres pour un montant total de 144,2 M€ ont été initiés par l'Agence grecque de privatisations
- Réduction des délais moyens de paiement des factures B2B en Grèce

## Roumanie

- La Roumanie enregistre le plus fort taux de jeunes sans emploi et formation en Europe
- Les banques roumaines renforcent leur rentabilité au premier trimestre.
- Le secteur de la construction demeure dynamique au premier trimestre.
- Le gouvernement approuve un prêt de 600 M EUR contracté auprès de la BEI afin de financer la construction de l'autoroute A7.
- BCR réalise la première émission internationale d'obligations vertes d'une banque roumaine

# Bulgarie

## Macroéconomie et finances

**Remise du deuxième mandat pour la formation d'un gouvernement.** Le Président de la République Roumen Radev a remis, le 29 mai, le deuxième mandat pour former un gouvernement au candidat au poste de Premier ministre de la deuxième force politique « PLC-BD », M. Nikolay Denkov, académicien et ancien ministre de l'éducation dans le gouvernement de Kiril Petkov (décembre 2021-juillet 2022). Le week-end précédent, une fuite dans les médias d'enregistrements audio d'une réunion du conseil national de PLC avait secoué la scène politique et conduit au gel des négociations avec la première force politique « GuERB-UDF ». Les négociations ont repris quelques jours plus tard. La date limite pour informer le Président de la République de la composition d'un gouvernement de coalition, qui devrait être approuvé par l'AN, est fixée au 5 juin. Pour rappel, le 22 mai dernier, la coalition GuERB-UDF, première force politique à l'AN avec 69 sièges sur 240, avait annoncé qu'elle ne formerait pas de gouvernement avec son mandat.

**Dépôt à l'AN d'un projet de loi visant une nouvelle prolongation du budget 2022 après le 10 juin 2023.** Le 30 mai dernier, le gouvernement intérimaire a déposé à l'Assemblée nationale un projet de loi modifiant et complétant la « Loi de prolongation du budget 2022 » qui expire le 10 juin. Ce projet de loi, qui entraîne une nouvelle prolongation du budget 2022, prévoit le déblocage des réserves budgétaires (dont le montant est de 10 Mds BGN environ, comprenant les fonds européens) afin de pouvoir financer des dépenses courantes. Il vise à assurer la stabilité des finances publiques jusqu'à l'adoption d'une « Loi de finance 2023 ». Le gouvernement intérimaire a aussi déposé à l'AN un projet de décision visant à déterminer un délai supplémentaire pour la collecte des recettes et la mise en œuvre des dépenses et des transferts. Cette décision qui peut être adoptée rapidement par les députés en une seule lecture, ferait la soudure avec le projet de nouvelle prolongation qui lui, doit être approuvé en deux lectures et pourrait rater l'échéance du 10 juin. Pour rappel, le 28 avril dernier, le gouvernement intérimaire avait déposé à l'AN un projet de budget 2023 avec un déficit prévu de 6,1 % (accrual basis). Selon les deux plus grands partis politiques à l'AN (GERB-UDF et Poursuivons le changement-Bulgarie démocratique), disposant de 133 voix sur 240, ce projet doit être revu en profondeur afin de réduire le déficit à 3 %.

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Forte croissance du secteur de l'information et de la communication au premier trimestre 2023.** D'après [l'Institut national des statistiques](#), l'indice de chiffre d'affaires du secteur de l'information et de la communication enregistre une forte croissance au premier trimestre 2023: +19,4% en g. a. et +6% en glissement trimestriel s'expliquant notamment par la croissance des sous-secteurs « programmation informatique, conseil et activités connexes » (+23% en g. a. et +7,9% en g. t.) et « télécommunications » (+15,3% en g. a. et +6% en g. t.).

**Projet d'acquisition des infrastructures passives de la BTK par l'entreprise saoudienne Tawal.** Le ministère de l'Économie et de l'Industrie a indiqué que la compagnie saoudienne [Tawal](#) souhaitait acquérir 100% des infrastructures passives des réseaux mobiles de la compagnie BTK (troisième opérateur en Bulgarie, avec une part de marché de 28,5% selon la Commission de régulation des

communications), actuellement gérés par United Group. La compagnie Tawal envisage également d'acquérir des infrastructures en Slovénie et en Croatie, le montant total de l'investissement dans les trois pays étant estimé à 1,2 Md EUR.

**Coopération maritime entre la Bulgarie et le Pakistan.** Un protocole d'accord relatif à la coopération maritime entre la Bulgarie et le Pakistan a été signé [le 29 mai](#) à propos de l'échange de bonnes pratiques dans la mise en œuvre des instruments internationaux du transport maritime et du contrôle par l'Etat des ports, du renforcement du commerce maritime, de l'emploi dans le secteur dont l'amélioration des conditions de travail et de la protection du milieu marin contre la pollution des navires.

**Lancement de la procédure « Mobilité verte » au titre du PNRR.** Le ministère du Développement régional et des travaux publics [a lancé](#) un appel à propositions concernant la procédure « Mobilité verte » du volet « Transport durable » du Plan national de relance et de résilience, estimée à 100 M BGN (51 M EUR) dont 96 M EUR seront financés au titre de la facilité de relance et de résilience. Les bénéficiaires sont les municipalités et les 6 régions bulgares de la nomenclature [NUTS2](#).

## Chypre

### Macroéconomie et finances

Dans son [rapport post-programme de surveillance](#), la Commission Européenne souligne le **ralentissement attendu de l'économie chypriote après le fort rebond post-pandémique**. Après avoir atteint +6,6% en 2021 et +5,6% en 2022, la croissance annuelle est ainsi attendue à +2,3% en 2023. L'essoufflement de l'activité est toutefois logique au vu des rythmes de croissance observés ces deux dernières années. Il doit également être mis en lien avec le ralentissement de l'économie mondiale, la persistance d'un contexte inflationniste et la hausse des taux d'intérêt, qui pèseront notamment sur la consommation des ménages et l'investissement.

Néanmoins, la Commission table sur une certaine résilience de la demande domestique ainsi que sur des exportations de services (tourisme mais aussi services IT) dynamiques pour expliquer le maintien d'un taux de croissance parmi les plus élevés en Europe. Les investissements et réformes prévus dans le cadre du plan de relance favoriseront également l'essor de l'économie à court mais aussi moyen terme (la croissance est anticipée à 2,7% en 2024). La réduction attendue de l'inflation (de 8,1% en 2022 à 3,8% en 2023) et le taux de chômage toujours faible (6,8%) représentent également des facteurs d'optimisme pour l'économie chypriote.

Sur le plan fiscal, la hausse des recettes, conjuguée à la relative timidité des mesures mises en place face à la crise énergétique (estimée à 0,7 point de PIB), a permis de dégager un excédent public confortable, à +2,1% du PIB en 2022. En conséquence, le ratio de dette publique est tombé à 86,5% du PIB en 2022, contre 101,0% en 2021. Cette trajectoire budgétaire favorable devrait se poursuivre, moyennant quelques aléas à la baisse (nouvelles mesures énergétiques, expansion de la société publique de gestion d'actifs KEDIPES). La Commission estime ainsi la dette de Chypre soutenable et peu risquée à court et long terme, le pays bénéficiant d'un matelas de trésorerie conséquent (couvrant plus d'une année de remboursement) et du soutien des agences de notation. Ces dernières-

l'exception de Moody's –placent chacune Chypre en catégorie investment grade, Fitch ayant même procédé à une amélioration de la note souveraine du pays en mars (de BBB- à BBB).

Enfin, le système bancaire présente également une dynamique favorable, disposant de ratios de capitalisation (CET 1 de 17,7%) et de liquidité (LCR de 310%) solides, et ayant amélioré la qualité de ces actifs. Les banques chypriotes ont ainsi réduit leur portefeuille de créances douteuses (ratio de 9,5% fin 2022), et devraient en outre bénéficier de la remontée des taux d'intérêt grâce aux excédents de liquidité détenus – et rémunérés – auprès de la BCE.

**En avril 2023, l'indice des prix à la consommation harmonisé a augmenté de 3,9 % sur un an.** La hausse des prix de l'Alimentation et boissons non alcoolisées (6,9 %), Meubles et équipements ménagers (6,7 %) et de la Restauration et hôtellerie (6,5 %) s'accroît. Par rapport au mois précédent, la hausse a été de 0,9%. Sur la période de janvier à avril 2023, on observe augmentation annuelle de 5,9%, les plus fortes augmentations ayant été enregistrées dans les catégories Logement, eau, électricité et GPL (14,0%), Alimentation et boissons non alcoolisées (8,5%) et Restauration et hôtellerie (8,2%). ([CYSTAT](#))

**La Banque centrale de Chypre a publié aujourd'hui les statistiques relatives aux dépôts et aux prêts des institutions financières et monétaires pour le mois d'avril 2023.** Le total des dépôts en avril 2023 a enregistré une diminution nette de 173,3 M€, contre une augmentation nette de 59,8 M€ en mars 2023. Le taux de croissance annuel s'est établi à 1,9 % en avril 2023, contre 2,6 % en mars 2023. L'encours des dépôts a atteint 51,6 milliards d'euros en avril 2023. Le total des prêts en avril 2023 a enregistré une diminution nette de 130,9 M€, contre une augmentation nette de 41,9 M€ en mars 2023. Le taux de croissance annuel s'est établi à -1,3 %, contre -0,5 % en mars 2023. L'encours du total des prêts a atteint 24,9 Md€ en avril 2023.

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Baisse de l'indice de production industrielle.** En mars 2023, l'indice de la production industrielle (IPI) a atteint 132,2 unités (base 2015=100), enregistrant une baisse de 2,7% par rapport à mars 2022. Pour la période de janvier à mars 2023, l'indice a enregistré une baisse de 0,6 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

**Le système bancaire chypriote poursuit sa restructuration.** Selon le quotidien Phileleftheros, citant des sources de l'Association des banques chypriotes, les banques ont réduit leur personnel de 12,6 % en 2022 par rapport à l'année précédente, passant de 7 463 à 6 521 employés. Le nombre d'employés de banque a diminué de moitié depuis 2012 (12 853 personnes), 6 332 personnes ayant quitté le secteur en 10 ans. Bank of Cyprus, a réduit ses effectifs de 2 996 en 2021 à 2 567 en 2022. Hellenic Bank a quant à elle réduit son personnel de 2 610 à 2 142, tandis que la troisième banque systémique de Chypre, Alpha Bank, est passée de 492 à 440 personnes. Outre le départ des employés, les banques ont également fermé plusieurs agences et guichets automatiques, ce qui a entraîné une réduction importante du réseau. En 2022, le nombre d'agences était le suivant : 90 pour Bank of Cyprus (2021 : 60), 79 pour Hellenic Bank (2021 : 55) et 17 pour Alpha Bank (2021 : 15). Les guichets automatiques disponibles ont également diminué en 2022, les banques ayant encouragé les transactions électroniques.

# Grèce

## Macroéconomie et finances

**Gouvernement intérimaire avant de nouvelles élections :** le président de la Cour des comptes, M. Ioannis SARMAS, a été chargé de constituer un gouvernement intérimaire pour diriger le pays dans la conduite de nouvelles élections législatives qui auront lieu le 25 juin prochain. **M. Théodore PELAGIDIS a été nommé Ministre des Finances :** Vice-gouverneur de la Banque de Grèce depuis septembre 2020, il était notamment chargé de la mise en œuvre de la politique monétaire, des marchés de capitaux internationaux, des systèmes de paiement et de règlement, et de la résolution des défaillances bancaires. Il est également Professeur d'économie à l'université du Pirée depuis 2004.

**Resserrement des spreads en Grèce après la victoire du parti conservateur aux élections législatives :** Le rendement des titres grecs à 10 ans a baissé de plus de 15 points de base cette semaine, près des 3,85 %, poursuivant ainsi la tendance à la baisse observée pendant la première période préélectorale, les investisseurs ayant salué les résultats des dernières législatives en Grèce qui, selon eux, devraient assurer la poursuite d'une politique de soutien à l'économie et la réduction de la dette publique. Les coûts d'emprunt de la Grèce étaient ainsi inférieurs de 50 points de base à ceux de l'Italie et de la Grande-Bretagne et sont désormais très proches de ceux des États-Unis, où le rendement des titres à 10 ans se situait juste en dessous de 3,8 %. L'écart de rendement (spread) entre l'obligation grecque à dix ans et le Bund allemand de même échéance se resserre, à moins de 140 points de base, au plus bas depuis janvier 2022, ce qui traduit une diminution de la prime exigée par les investisseurs pour détenir des titres grecs plutôt que de la dette allemande. Dans un tel contexte, la Grèce espère revenir en catégorie de notation « investment grade » dès octobre prochain, lors de sa prochaine notation par S&P Global, dont sa dernière note émetteur long terme pour le pays est de BB+, soit un niveau en dessous de la qualité d'investissement.

## Enjeux sectoriels et thématiques

**L'entreprise grecque Aiglon SA, filiale du groupe Syngelidis, devient le distributeur exclusif du nouveau Bluebus électrique de 6 mètres pour la Grèce.** [Bluebus](#), société du groupe Bolloré, dédiée à la production et à la commercialisation de solutions de transport public urbain 100% électriques fabriquées en France, déploie actuellement son réseau de distribution européen pour son minibus de 6 mètres et vient de signer un accord d'exclusivité en Grèce avec le groupe Syngelidis, importateur majeur de véhicules. Aiglon, sera le distributeur du Bluebus 6m pour la Grèce, puis pour Chypre lorsqu'une version avec conduite à droite sera lancée.

**Le consortium impliquant le groupe EGIS et l'italienne ATM, l'opérateur du métro de Milan, a été déclaré adjudicataire provisoire de l'appel d'offres pour l'exploitation du Métro de Thessalonique,** selon des annonces à la presse du président d'Attiko Metro (dont le nom officiel a été récemment changé en « Hellenic Metro ») M. Nikos Tachiaos. L'adjudicataire final devrait être annoncé d'ici la fin du mois de juin, selon le président. Pour rappel, cet appel d'offres de 292 M€ concerne l'attribution à un opérateur privé d'un contrat de 11 ans pour la maintenance et l'exploitation du métro de Thessalonique.

Depuis le début de l'année, 28 appels d'offres pour un montant total de 144,2 M€ ont été initiés par l'Agence grecque de privatisations [TAIPED](#) pour le développement et la modernisation des infrastructures hospitalières publiques du pays. Les projets comprennent la construction de bâtiments pour l'ajout de nouvelles cliniques et unités et la modernisation des cliniques et unités existantes, la modernisation des services d'urgence dans les hôpitaux et la modernisation énergétique et opérationnelle de l'infrastructure des centres de santé et des soins de santé primaires.

**Réduction des délais moyens de paiement des factures B2B en Grèce:** selon [l'édition 2023 du Baromètre Atradius des Pratiques de Paiement en Grèce](#) :

- 57% des ventes B2B ont été réalisées à crédit au cours des douze derniers mois, révélant que la vente à crédit dans le commerce interentreprises reste importante pour les entreprises interrogées en Grèce. Le chiffre est encore plus élevé dans le secteur de la logistique et du transport maritime (62 %).
- Le délai moyen de paiement accordé aux clients B2B au cours de l'année écoulée par les entreprises interrogées en Grèce est de 36 jours à compter de la facturation, soit deux semaines de moins que l'an dernier.
- 42% des entreprises interrogées en Grèce ont déclaré que le coût de l'obtention de fonds externes pour pallier les pénuries de liquidités était le principal facteur de risque pour les entreprises.
- Les retards de paiement ont diminué, affectant actuellement 35 % des ventes B2B. Les créances irrécouvrables ont diminué de moitié, pour atteindre 2 % de l'ensemble des ventes B2B facturées.
- Les entreprises grecques interrogées ont réagi aux retards de paiement par un renforcement du processus de contrôle du crédit, pour la plupart (75%) dans le cadre de la gestion en interne du risque de crédit client. Néanmoins, de nombreuses entreprises notamment dans le secteur du transport maritime ont externalisé la question à un assureur-crédit.

## Roumanie

### Macroéconomie et finances

**La Roumanie enregistre le plus fort taux de jeunes sans emploi et formation en Europe.** En 2022, [19,8 %](#) des roumains âgés de 15 à 29 ans ne suivaient pas de cursus scolaire, de formation et n'exerçaient pas d'emploi. Ce taux, bien supérieur à la moyenne européenne (11,7%), est le plus fort d'Europe, devant l'Italie et la Grèce. La Roumanie doit en effet faire face à un chômage des jeunes structurellement élevé, qui concernait 21,7 % des 15 – 24 ans au premier trimestre 2023. Les jeunes de 25 à 29 ans sont plus nombreux à n'avoir ni emploi ni formation (24,6 %). Enfin, de fortes disparités de genres sont observées, puisque 25,4 % des jeunes femmes roumaines sont dans cette situation, contre seulement 14,5 % des jeunes hommes.

**Les banques roumaines renforcent leur rentabilité au premier trimestre.** Malgré le ralentissement de l'économie, caractérisé par une croissance économique limitée à +0,1 % au premier trimestre, les banques roumaines [ont accru leur rentabilité](#) au cours de la période. Le *Return on Assets* et le *Return on Equity* du secteur ont atteint des niveaux historiques, s'élevant respectivement à 1,9 % et 21,34 %. Les établissements bancaires profitent notamment d'un portefeuille de prêts de grande qualité, avec

un taux de prêts non-performants limité à 2,73 %. Au cours du T1 2023, le bilan du secteur bancaire a légèrement progressé (+1,7 %), pour atteindre 144,9 Mds EUR.

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Le secteur de la construction demeure dynamique au premier trimestre.** L'activité de construction en Roumanie maintient sa forte croissance. Au premier trimestre 2023, l'indice des travaux de construction a progressé de **+12,5 %**, en valeur ajustée, par rapport au T1 2022. Le secteur est soutenu par le dynamisme du segment des travaux de rénovation (+24,5 %, en g.a) ainsi que par celui des travaux d'ingénierie (+23,7 %). Par ailleurs, après avoir connu un recul au deuxième semestre 2022, les travaux de construction résidentielle ont enregistré une croissance rapide ces derniers mois. Cette tendance accroît le besoin de main-d'œuvre du secteur alors que le marché du travail est sous tension. Ainsi, le salaire net moyen des employés de la construction a progressé de +21,0 % en un an.

**Le gouvernement approuve un prêt de 600 M€ contracté auprès de la BEI afin de financer la construction de l'autoroute A7.** Le gouvernement a approuvé un accord de **prêt de 600 M€** contracté auprès de la Banque Européenne d'investissement (BEI). Ce prêt est destiné à financer les travaux de construction des tronçons de la partie sud de l'autoroute A7 devant, à terme, relier Ploiesti à la frontière ukrainienne. Les fonds pourront être décaissés pendant 4 ans à compter de la signature du prêt. Ce projet autoroutier de 450 km, d'une valeur totale estimée à 6,7 Md€, doit par ailleurs bénéficier d'un financement de 1,9 Md€ dans le cadre du Plan National de Relance et de Résilience.

**BCR réalise la première émission internationale d'obligations vertes d'une banque roumaine.** *Banca Commerciala Romanian* (BCR), deuxième banque du pays en termes d'actifs détenus et filiale de l'autrichien Erste Group, a émis **700 M€ sous forme d'euro-obligations vertes**. Ces dernières, d'une maturité de 4 ans et assorties d'une rémunération fixe de 7,625 % lors des trois premières années, seront cotées à Bucarest et à Vienne. La banque a bénéficié d'un financement de la BERD dans le cadre de ce projet, qui vise à soutenir le développement du marché des capitaux roumains. Par ailleurs, ces obligations sont éligibles au Minimum Requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) et permettent à la BCR de se rapprocher des objectifs de fonds propres définis par les autorités européennes.

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  
Rédacteurs : SER Athènes, SE Bucarest, SE Sofia

Pour s'abonner :  
Crédits photo :

[Athenes@dgtresor.gouv.fr](mailto:Athenes@dgtresor.gouv.fr)