

SER DE SOFIA & SE DE BELGRADE, BUCAREST ET ZAGREB

Sofia, 5 septembre 2019

BREVES HEBDOMADAIRES DANUBE BALKANS du 1^{er} août au 5 septembre 2019

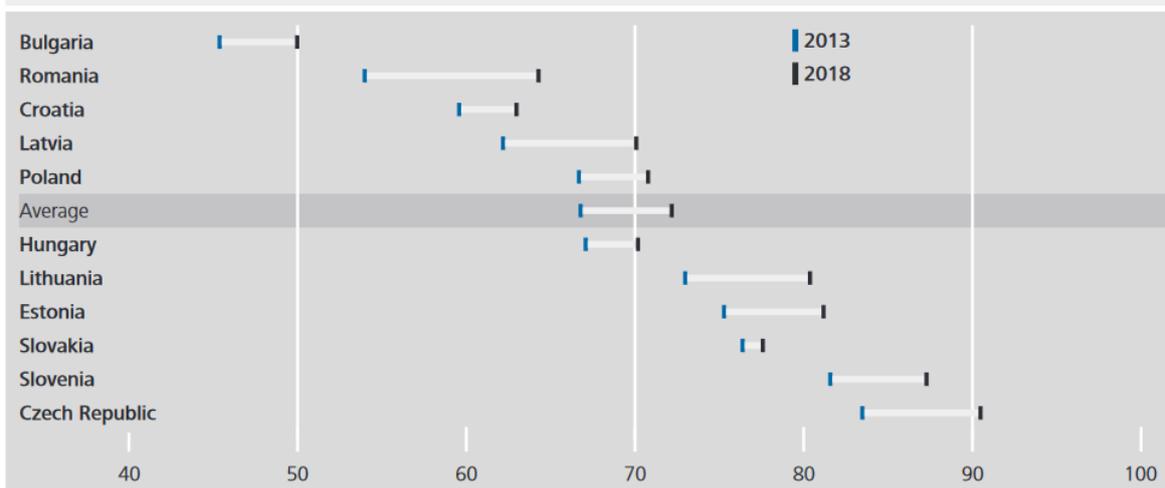
REGION

► UE : étude de la Bundesbank sur la convergence économique des derniers États-membres

Dans son dernier [rapport mensuel](#), la Bundesbank étudie l'état de la convergence des États-membres d'Europe centrale (y compris baltes) et de l'est. La Bundesbank rappelle que les économies de ces pays se sont fortement développées et qu'en moyenne, leur PIB par habitant en parité de pouvoir d'achat atteint désormais près de 75 % de la moyenne de l'UE, malgré de fortes disparités. **Le rapport note en outre que cette convergence a été réalisée grâce à l'accession au marché commun, leur taux d'ouverture ayant augmenté de 59 % à 64 %, ainsi qu'à l'amélioration des institutions et ce, sans détérioration des finances publiques. Enfin, la Bundesbank note que le principal risque réside dans le marché du travail de ces pays où le taux de chômage a atteint en moyenne 4,3 % et où les salaires progressent bien plus vite (+ 8,2 %) que la productivité (+ 3,3 %).**

Per capita GDP in central and eastern European EU Member States

As a percentage of mean per capita GDP in the EU, purchasing power adjusted



Sources: Eurostat and Bundesbank calculations.
Deutsche Bundesbank

ALBANIE

► Infrastructures : appel d'offres pour la construction de l'aéroport de Vlora

Après que les négociations ont échoué fin avril avec un consortium turc pour la construction d'un aéroport à Vlora, **le gouvernement a lancé un appel d'offres de 2 M EUR pour la réalisation d'une étude de faisabilité pour la construction de cet aéroport et d'un plan de navigation.** *Albcontrol*, l'autorité albanaise de l'aviation, est en charge de la procédure. Le coût de la construction de l'aéroport, dont le projet remonte à 2016, est estimé à 100 M EUR.

► Gouvernance : mise en place de la facturation électronique à partir de 2020

Le ministère des Finances a annoncé qu'un système de facturation électronique serait déployé et mis en œuvre à partir du 1^{er} janvier 2020. **Cette mesure qui vise à lutter contre l'évasion fiscale des entreprises permettra à l'administration fiscale de disposer de données en temps réel sur les transactions entre entreprises et consommateurs** dans un premier temps puis, à partir de 2021, ce système sera étendu aux transactions entre entreprises ainsi qu'avec les entités publiques.

BOSNIE-HERZEGOVINE

► Comptes extérieurs : IDE en légère hausse de +3,3 % en 2018

Les flux d'IDE en 2018 ont atteint 783,4 M KM (400,47 M EUR), soit 2,3 % du PIB, comme en 2017. **Le stock d'IDE s'est élevé à 14,29 Mds KM (7,3 Mds EUR) en hausse de +3,3 % en g.a.** Les 5 premiers investisseurs en Bosnie-Herzégovine sont l'Autriche, la Croatie, la Serbie, la Slovénie et les Pays-Bas.

BULGARIE

► Notation souveraine : révision de la perspective de « stable » à « positive » par *Moody's*

Moody's a révisé à la hausse la perspective de la Bulgarie de stable à positive et a confirmé la notation à long terme du pays en monnaie locale et en devises à Baa2. **L'agence évoque le renforcement des indicateurs budgétaires et les perspectives de croissance, dans le contexte de l'intégration européenne et de l'accroissement de la compétitivité du pays.**

► Finances publiques : excédent budgétaire attendu à 1 % du PIB fin août

L'excédent attendu pour le 1^{er} semestre s'élève à 1,1 Md BGN (560 M EUR) à fin août 2019, soit 1 % du PIB, contre 2,4 % un an plus tôt. Les recettes augmentent de +12,7 % en g.a et les dépenses de +19,5 % en raison de l'acquisition d'avions de combat F-16, de la hausse des frais de personnel, des prestations sociales et d'assurance maladie. **En juillet 2019, le déficit autorisé pour cette année a été revu à la hausse de -0,5 % à -2 % du PIB (en lien avec l'achat des F-16).**

CROATIE

► Finances publiques : engagement de la 4^{ème} phase de la réforme fiscale

Après avoir abaissé les taux de TVA sur les médicaments, les produits de première nécessité et les produits frais à 5% ainsi que les services hôteliers à 13% en 2018, **le gouvernement propose d'alléger la fiscalité sur la consommation, principal moteur de la croissance, en réduisant le taux général de la TVA de 25 à 24% au 1^{er} janvier 2020.** En continuité des mesures de promotion de l'offre touristique, les services de restauration devraient également entrer dans la catégorie de TVA à 13%.

► UE : annonce de l'examen du secteur bancaire par la BCE

La BCE a annoncé le 7 août qu'elle conduirait un examen et un stress test des principales banques du pays, dans le cadre de la candidature de la Croatie au MCE 2, antichambre de la zone euro, effectuée en juillet. Les cinq banques qui seront soumises à ces examens à partir de septembre sont *Zagrebacka Banka*, *Privredna Banka Zagreb*, *Erste* & *Steiermarkische Bank*, *OTP Banka Hrvatska* et *Hrvatska Postanska Banka*. **Les résultats sont attendus pour mai 2020.**

KOSOVO

► IFIs : investissement de 25 M EUR de la BERD dans *NewCo Ferronikeli*

La BERD a annoncé le 15 août un investissement de 25 M EUR dans le plus important producteur de ferronickel du pays, *NewCo Ferronikeli* pour financer des améliorations de l'efficacité énergétique et des opérations. L'entreprise privatisée en 2006 et détenue en majorité par le conglomérat albanais *Balfin* est le 1^{er} exportateur kosovar.

► Commerce extérieur : interdiction de certaines importations depuis la Macédoine du Nord

Les importations de pommes de terre et de miel de Macédoine du Nord ont été interdites par le ministère du commerce le 16 août. Cette décision fait suite aux restrictions d'importation de poissons du Kosovo mises en place par la Macédoine du Nord dans le cadre de sa demande d'autorisation à accéder au marché européen.

REPUBLIQUE DE MACEDOINE DU NORD

► Finances publiques : révision du budget 2019

Le gouvernement a révisé le budget 2019 tout en maintenant le déficit à 2,5 % du PIB. L'objectif annoncé est d'allouer plus de ressources aux entreprises pour les aider à créer de nouveaux emplois et à augmenter les salaires dans le secteur privé. **Le gouvernement a par ailleurs relevé sa prévision de croissance du PIB en 2019 de +3,2 % à +3,5 %.**

MONTENEGRO

► Grand projets : dépollution du chantier naval de Bijela

La société française *Valgo* a remporté le contrat relatif à la phase II du projet de dépollution du chantier naval de Bijela. **Le montant total du contrat pour les deux phases s'élève à 28 M EUR.**

► Infrastructures : appel d'offres pour l'aménagement électrique du tronçon Smokovac-Matsevo

Monteput, gestionnaire des infrastructures routières, a annoncé un nouvel appel d'offres d'un montant de 38,23 M EUR pour la construction d'infrastructures électriques le long du premier tronçon de l'autoroute reliant Smokovac à Matsevo. Le premier appel d'offres a été annulé en raison d'offres non conformes. Les travaux comprennent la construction de postes de transformation, d'un système de distribution par câble 20 kV et la commande à distance de l'alimentation électrique.

► **Finances publiques : approbation par le gouvernement d'un projet de rectification budgétaire**

Le gouvernement a approuvé le 12 août la première rectification budgétaire de l'année qui **maintient l'objectif de maintenir le déficit public à 2,8 % du PIB. Cependant, le Conseil Budgétaire** (organe consultatif indépendant) **estime que, sans de nouvelles mesures, le déficit public se situera entre 3,4 % et 3,7 % du PIB** du fait notamment de la sous-estimation des dépenses sociales ainsi que de l'hypothèse de croissance optimiste du gouvernement (+5,5 %).

► **Notation souveraine : confirmation par S&P de la notation BBB-/A-3 avec perspective stable**

L'agence de notation *Standards and Poor's* a maintenu la notation BBB-/A-3 de la dette Roumaine avec perspective stable. **Le niveau modéré de la dette publique ainsi que la croissance dynamique de l'activité justifie la notation.** Par ailleurs, S&P s'attend à ce que la dette publique n'augmente que faiblement lors des deux prochaines années et à ce que les déficits jumeaux se stabilisent.

► **UE : approbation du financement d'un pont sur le Danube par le FEDER**

La Commission européenne a approuvé le projet de financement, par le FEDER, de **la construction d'un pont sur le Danube (2 km) dans la ville de Braila pour 363 M EUR.** Ce projet, qui comprendra également la construction d'un réseau de routes de 23 km, devrait être achevé en 2023.

► **Grands contrats : vente de 10 hélicoptères au Ministère de l'intérieur**

Airbus Helicopters a signé un contrat cadre de 65 M EUR pour fournir 10 hélicoptères au Ministère de l'intérieur. Ces appareils seront utilisés dans le cadre d'opérations de sécurité civile (opérations médicales, de recherches et de sauvetages).

► **Conjoncture : dégradation du compte courant et du déficit public**

D'après la Banque Centrale, le déficit courant s'est élevé à 5,1 Mds EUR sur le 1^{er} semestre de l'année (+38,1 % sur un an). Cette hausse s'explique notamment par une augmentation du déficit commercial (+24,4 % à 7,6 Mds EUR). Par ailleurs, d'après le Ministère des finances publiques, la Roumanie a enregistré **un déficit public de 18,1 Mds RON (3,8 Mds EUR), soit 1,8 % du PIB**, sur les sept premiers mois de l'année (contre 1,3 % un an plus tôt).

► **Energie : appel d'offres pour la construction du parc éolien de Kostolac**

L'opérateur national d'électricité, EPS, a lancé un appel à **pré-qualification pour la conception et la construction du parc éolien d'une capacité de 66 MW**, financé par la KfW. Le premier appel d'offres concerne la **livraison et l'installation de 20 éoliennes**, y compris la construction des constructions connexes. **La date limite pour candidater est fixée au 1^{er} octobre.**

► **Conjoncture : augmentation du déficit commercial**

Les échanges commerciaux du pays ont augmenté de +8,0 % entre janvier et juin 2019, pour atteindre 20,1 Mds EUR. Au cours des six premiers mois de l'année, les exportations ont atteint 8,6 Mds EUR et les importations 11,5 Mds EUR selon le Bureau des statistiques de Serbie. **Le déficit commercial s'élève ainsi à 2,9 Mds EUR, soit une hausse de +17 % par rapport à la même période de l'année dernière.**

► **Politique monétaire : baisse du taux directeur de la banque centrale**

Au cours de l'été 2019, la Banque centrale de Serbie a réduit son taux directeur à 2,75 % puis 2,5 % en raison de **l'environnement international et d'une inflation moins élevée que prévue.** La cible d'inflation reste identique à 3 % ± 1,5.