

# 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 25 avril 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR

# 28,5 Mds €

**la contribution directe du tourisme à l'économie grecque  
en 2023**

**Bulgarie** : Forte augmentation des crédits et des dépôts des ménages fin mars 2024 // Arrêt de l'AO pour l'achat de 35 rames automotrices électriques et choix d'une procédure de négociation directe avec des fournisseurs potentiels // Autorisation délivrée par l'Agence pour la régulation nucléaire pour la transition vers un nouveau combustible nucléaire // Début des travaux de construction d'un parking ouvert à l'aéroport de Sofia // Fourniture de 80 nouveaux véhicules Peugeot pour l'agence « Administration automobile »

**Chypre** : Hellenic Bank acquiert CNP Cyprus Insurance Holdings Ltd // Appel à propositions pour la rénovation énergétique des Grandes entreprises.

**Grèce** : PNRR - La Grèce a introduit aux autorités européennes une demande de paiement de 2,3 Mds€ de prêts // S&P a relevé la perspective de l'économie grecque de "stable" à "positive" // Le FMI prévoit une croissance de 2% en Grèce cette année // En 2023, la contribution directe du tourisme à l'économie grecque s'est élevée à 28,5 Mds€, soit à 13 % du PIB.

**Moldavie** : L'Indice de Production Industrielle a progressé de 6,2% en février // L'appel d'offres pour la location des espaces commerciaux de l'aéroport international de Chisinau a de nouveau été annulé // La Moldavie a ratifié la convention fiscale bilatérale avec la France qui devrait entrer en vigueur à partir du 1er janvier 2025.

**Roumanie** : L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de 4,7% en mars // Le taux d'emploi des 15 – 64 ans a légèrement reculé en 2023 (-0,1 pp), à 63,0% // Fitch confirme sa notation « BBB- » de la dette de la Ville de Bucarest, assortie de perspectives stables // La production automobile roumaine a progressé de 7,1% au premier trimestre // Une partie de la production de pneumatiques poids lourds de Michelin réalisée en Pologne sera transférée sur le site roumain de Zalau au cours de l'année 2024

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

### Secteur bancaire : forte augmentation des crédits et des dépôts des ménages fin mars 2024.

Selon [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, les crédits au secteur privé étaient de 47,4 Md€ (46,8 % du PIB) à la fin du mois de mars 2024, soit une augmentation de 12,9 % en g.a. Les crédits aux entreprises non financières se sont établis à 23 Md€, en hausse annuelle de 8,2%, et ceux aux entreprises financières à 3,9 Md€, soit un accroissement de 19,5% en g.a. Les crédits aux ménages ont augmenté de 17,5 % en g.a. à 20,4 Md€ (20,2 % du PIB). Les dépôts ont, quant à eux, atteint 65,8 Md€ fin mars (65 % du PIB), soit une hausse annuelle de 8,3 % Les dépôts des entreprises non financières ont augmenté de 5 % en g.a. à 22,2 Md€ tandis que ceux des entreprises financières baissent de 12,3 % en g.a. à 2 Md€. Les dépôts des ménages se sont élevés à 41,7 Md€ (41,2 % du PIB), en hausse de 11,5 % en g.a.

## Actualités sectorielles

### Arrêt de l'AO pour l'achat de 35 rames automotrices électriques et choix d'une procédure de négociation directe avec des fournisseurs potentiels.

Le ministère des Transports et des communications a une nouvelle fois choisi d'arrêter l'AO pour l'achat de 35 rames automotrices électriques pour 1,1 Md BGN (562 M EUR), financés au titre du Plan national de relance et de résilience. Le ministre Georgi Gvozdeykov [a annoncé](#) qu'au vu de la complexité du projet de modernisation du matériel roulant ferroviaire, le ministère optera pour une procédure de négociation directe afin de garantir la concurrence entre les participants et la transparence. Des représentants de la Commission européenne seront invités en tant qu'observateurs.

### Autorisation délivrée par l'Agence pour la régulation nucléaire pour la transition vers un nouveau combustible nucléaire.

L'Agence pour la régulation nucléaire a délivré [le 22 avril](#) une autorisation pour le passage progressif au nouveau combustible nucléaire de type RWFA produit par Westinghouse **pour** l'unité 5 de la centrale nucléaire de Kozloduy (KNPP). Le 20 avril, les premiers assemblages RWFA ont été livrés à la centrale nucléaire de Kozloduy. La livraison comprend la quantité qui sera chargée lors de la maintenance annuelle prévue qui devrait commencer au début du mois de mai.

### Début des travaux de construction d'un parking ouvert à l'aéroport de Sofia.

Le concessionnaire de l'aéroport de Sofia Sof Connect, dont le propriétaire majoritaire est Meridiam, a lancé [le 22 avril](#) la construction d'un parking ouvert d'une capacité de 1 000 places à l'aéroport. D'après la vice-ministre des Transports et des communications, Anna Natova, ce projet fait partie du plan d'investissements de 5 ans du concessionnaire qui devrait être achevé en 2025, les investissements prévus sur toute la période sont de 73 M€. Les investissements réalisés en 2023 se sont élevés à 27,6 M€ et le montant prévu en 2024 devrait atteindre 25 M€.

### Fourniture de 80 nouveaux véhicules Peugeot pour l'agence « Administration automobile ».

L'agence « Administration automobile » auprès du ministère des Transports et des communications [recevra](#) en août **de** cette année 80 nouveaux véhicules de service Peugeot conformément au contrat conclu en novembre 2023 avec le fournisseur de Peugeot en Bulgarie 'Sofia France Auto' pour 3,2 M€ assurés par le budget national.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

[Hellenic Bank annonce être arrivée à un accord avec CNP Assurances pour l'acquisition de sa filiale CNP Cyprus Insurance Holdings Limited](#), qui opère à Chypre et en Grèce et comprend, entre autres, CNP Cyprialife Ltd, CNP Asfalistiki Ltd, CNP Zois SA et CNP Cyprus Properties Ltd. Selon [la presse](#), le montant devrait s'élever à environ 200 M€. L'opération renforcera la position d'Hellenic Bank sur le marché chypriote de l'assurance, avec des parts de marché qui devraient atteindre environ 30,3 % et 23,2 % dans les secteurs de l'assurance vie et de l'assurance générale, respectivement.

## Actualités sectorielles

[Lancement, par le Ministère chypriote de l'Energie, du Commerce et de l'Industrie, de l'appel à propositions, pour l'amélioration de l'efficacité énergétique des Grandes entreprises](#). Selon [le communiqué](#), le projet a lieu dans le cadre du " Programme de subventions pour la modernisation énergétique et la compétitivité des Grandes entreprises", inclus dans le plan de relance et de résilience de Chypre pour la période 2021 – 2026. Son budget est de 17 M€, dont 10 M€ de subventions provenant de REPowerEU. Le montant maximum de la subvention accordée à une Grande entreprise est de 750 000 euros.

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

[PNRR - La Grèce a introduit aux autorités européennes une demande de paiement de 2,3 Mds€ de prêts](#), soit la première partie de la quatrième tranche du plan de relance grec, après avoir atteint l'objectif fixé de 4,52Mds€ de prêts contractualisés dans le cadre de son PNRR, selon un [communiqué du ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#). En ce qui concerne la deuxième partie de la tranche, relative à des subventions de 1,3 Md€, la Grèce a atteint 16 des 18 jalons et cibles. Les 2 jalons en suspens sont : l'amélioration énergétique de 9 700 propriétés commerciales et le contrat pour l'aménagement d'un espace vert urbain dans le quartier Votanikos - Elaionas à Athènes. Selon le ministère grec, ces deux prérequis seront remplis d'ici la fin du mois, et le pays déposera ensuite auprès de la Commission une nouvelle demande de versement.

[Standard & Poor's a relevé la perspective de l'économie grecque de "stable" à "positive"](#), maintenant la solvabilité du pays inchangée à BBB-, selon un [communiqué](#). L'agence avait attribué aux obligations grecques la note d'investissement en octobre 2023. Les perspectives positives reflètent les attentes de S&P sur la poursuite par le Gouvernement grec de la discipline budgétaire qui devrait faire baisser la dette grecque à 131% du PIB en 2027 (contre 207% en 2020). L'agence considère que « la croissance économique grecque se fera à un rythme plus rapide que celle de la zone euro », anticipant une croissance moyenne du PIB réel grec de 2,4 % sur la période 2024-2027.

[Le FMI prévoit une croissance de 2% en Grèce cette année](#), dans son dernier rapport sur les perspectives économiques mondiales, abaissée par rapport à ses prévisions de janvier dernier (2,1%), Le FMI se montre ainsi plus pessimiste que

Le Gouvernement grec qui table à une croissance de 2,9% et de la Commission qui anticipe 2,3%. Pour 2025, sa prévision de croissance ressort à 1,9%. L'ensemble de la zone euro enregistrera de son côté 0,8 % en 2024 et 1,5 % en 2025, deux prévisions en baisse de 0,1 et 0,2 point par rapport aux prévisions du Fonds en janvier. Les pressions inflationnistes se poursuivront en Grèce, portant l'évolution de l'indice des prix à la consommation à 2,7% cette année (contre 2,4% prévus pour la zone euro) et à 2,1% en 2025. Le taux de chômage devrait reculer en Grèce à 9,4% cette année et à 8,7% en 2025. Le déficit des comptes courants devrait reculer de 6,9 % du PIB l'an dernier à 6,5 % cette année et à 5,3 % en 2025. Le fonds anticipe un excédent primaire de 1% cette année et d'environ 2% jusqu'à 2028. La dette devrait reculer à 159 % cette année, soit une baisse de 54 points de pourcentage en seulement quatre ans. Il prévoit également qu'elle passera sous la barre des 140 % en 2029 ([World Economic Outlook, April 2024: Steady but Slow: Resilience amid Divergence \(imf.org\)](#))

## Actualités sectorielles

**En 2023, la contribution directe du tourisme à l'économie grecque s'est élevée à 28,5 Mds€, soit 13 % du PIB** ce qui constitue un record historique du secteur. En 2022, les chiffres correspondants étaient de 23,9 Mds€ et 11,6 % du PIB, et en 2019 de 23,1 Mds€. La contribution directe du secteur pour l'année passée se répartit entre les recettes issues du tourisme (20,7 Mds€, y compris les recettes de passagers de croisière), le transport aérien (2,5 Mds€), le transport maritime (144 M€), les recettes des compagnies de croisière (235 M€), le tourisme intérieur (2,5 Mds€) et la valeur ajoutée intérieure issue des investissements (2,5 Mds€).

La contribution totale du tourisme, (impact indirect sur d'autres secteurs), a été estimée entre 62,8 et 75,6 Mds€, soit entre 28,5 % et 34,3 % du PIB ([Institut de l'association des entreprises touristiques grecques \(INSEETE\)](#)).

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

**L'Indice de Production Industrielle a progressé de 6,2% en février**, en glissement annuel. Cette hausse a été principalement portée par l'augmentation de la production manufacturière (+10,3%), qui profite de la relance de la production chimique (+38,4%) et de la croissance rapide du secteur informatique et électronique (+146,0%) ainsi que de la production d'outils, machines et équipements (+105,3%). Au contraire, la production énergétique a reculé de 2,0%.

## Actualités sectorielles

**L'appel d'offres pour la location des espaces commerciaux de l'aéroport international de Chisinau a de nouveau été annulé.** La première procédure, initiée en janvier avec la participation de LeBridge et Lagardère, n'avait pas abouti. Le second appel d'offres a également été annulé le 17 avril, la commission en charge jugeant que certains documents nécessaires manquaient au dossier dans l'offre du seul soumissionnaire, Lagardère Travel Retail. Un nouvel appel d'offres devrait être lancé dans les prochains jours.

**La Moldavie a ratifié la convention fiscale bilatérale avec la France qui devrait entrer en vigueur à partir du 1er janvier 2025.** Cette convention, signée en juin 2022, avait déjà été ratifiée par la France. Elle vise notamment à éviter la double imposition, à prévenir la fraude à l'impôt sur le revenu



et à favoriser les échanges d'informations financières. Par ailleurs, elle a pour but de renforcer l'environnement réglementaire en faveur des investisseurs français.

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de 4,7% en mars**, en glissement annuel, pour atteindre 388,0 Mds RON (78,1 Mds €). L'activité de crédit a été portée par le rebond des prêts en RON observé ces derniers mois, soutenu par un léger recul des taux d'intérêt. Parallèlement, les dépôts ont augmenté de 11,4%, à 584,5 Mds RON (117,6 Mds €). Les ménages (+21,8%) et les entreprises (+11,6%) ont largement accru leur épargne en RON afin de profiter de rémunérations attractives. Cependant, la masse monétaire en circulation (M1) continue de croître à un rythme inférieur à l'inflation, en raison du maintien d'une politique monétaire restrictive.

**Le taux d'emploi des 15 – 64 ans a légèrement reculé en 2023 (-0,1 pp), à 63,0%**, alors que le nombre de salariés a diminué de 60 100 personnes. 85,7% des travailleurs roumains sont salariés, alors que 82,8% évoluent dans le secteur privé et 54,9% dans le secteur tertiaire. Les taux d'emploi des populations diplômés de l'enseignement supérieur (89,8%), des hommes (71,7%) et des populations urbaines (68,6 %) sont sensiblement supérieurs à la moyenne. Les personnes non-diplômées sont également plus concernées par le chômage (14,6%) que les diplômés de l'enseignement supérieur (1,6%).

**Fitch confirme sa notation « BBB- » de la dette de la Ville de Bucarest, assortie de perspectives stables**. L'agence de notation souligne que la municipalité a généré un excédent budgétaire de 259 M RON (52 M€) en 2023, malgré de fortes pressions inflationnistes et une augmentation des dépenses d'investissement. La ville a notamment bénéficié d'une hausse de ses recettes fiscales en raison de la croissance de l'activité, et a limité ses dépenses d'exploitation. Bien que l'endettement de Bucarest devrait croître légèrement à l'horizon 2028, la ville conserve une marge de manœuvre budgétaire nettement supérieure aux autres municipalités roumaines grâce à son poids économique.

## Actualités sectorielles

**La production automobile roumaine a progressé de 7,1% au premier trimestre**, en glissement annuel. 152 912 véhicules ont ainsi été assemblés dans le pays au cours de la période, dont 90 197 (59,0 %) par la marque Dacia sur son site de Mioveni et 62 715 (41,0 %) par Ford à Craiova. Le secteur automobile profite d'une bonne orientation à l'export afin de compenser la baisse des immatriculations (-10,1 %) observée en Roumanie au T1. Si Ford n'est que le 9<sup>ème</sup> constructeur sur le marché local, Dacia domine toujours les ventes, avec une part de marché de 35,2 %.

**Une partie de la production de pneumatiques poids lourds de Michelin réalisée en Pologne sera transférée sur le site roumain de Zalau** au cours de l'année 2024. Cette opération vise à réduire les coûts de production, notamment afin de faire face à la concurrence croissante d'acteurs asiatiques, et devrait soutenir l'activité du site. La hausse de la production devrait être absorbée par les capacités actuelles de l'usine.

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@dgtrésor.gouv.fr](mailto:athenes@dgtrésor.gouv.fr)