

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 juillet 2024

LE CHIFFRE À RETENIR

374 M€

Les flux nets d'IDE en Bulgarie sur janvier-mai 2024
(-73% en g.a.)

Brèves régionales : Alpha Bank a annoncé un accord pour la vente de 90,1 % des actions d'Alpha Bank Romania à UniCredit Bank

Bulgarie : Avancement sur le projet de chapitre REPowerEU dans le cadre du PNRR // Processus d'adhésion à la zone euro // Excédent du compte courant de 0,5 % du PIB et flux nets d'IDE de 0,4 % du PIB sur janvier-mai 2024 // Reconstruction du pont sur le Danube entre Roussé et Giurgiu // L'industrie automobile représente 10 % du PIB selon ACB // Baisse de la production industrielle en mai 2024

Chypre : En mai 2024, Chypre a enregistré un déficit commercial de 693,4 M€ // L'Indice de la valeur chiffre d'affaires du secteur du transport et du stockage est en baisse de 1,9% // La Banque Centrale de Chypre (BCC) souligne un ralentissement de l'indice des prix des logements // Chypre prévoit d'installer des panneaux solaires dans les camps et installations de la Garde nationale // Chypre et le Japon envisagent une coopération dans le secteur des hautes-technologies

Grèce : Scope Ratings a attribué à la Grèce la note d'investissement // Consultation publique sur le projet de loi relatif à restructuration de la Société hellénique des Actifs et Participations S.A. (HCAP) et de ses filiales // La croissance annuelle des salaires nominaux (rémunération par employé) s'est ralentie au premier trimestre 2024, s'établissant à +4,8% // Face à une flambée de prix de l'électricité sur le marché de gros, le Gouvernement grec annonce une série de mesures exceptionnelles // L'indice du sentiment économique des TPE/PME a reculé de près de 6 points en un an

Moldavie : L'inflation annuelle a rebondi légèrement en juin, à +3,8 % // Les échanges extérieurs ont reculé de -5,9 %, à 5,1 Mds USD // Le gouvernement va accorder des subventions, à hauteur de 8 M MDL (413 000 EUR), au secteur viticole.

Roumanie : L'inflation atteint +4,9 % en juin // Le salaire net moyen a progressé de +12,7 % en un an, en mai, pour atteindre 5 118 RON // La production industrielle a reculé de -1,2 % sur les cinq premiers mois de l'année // Le gouvernement roumain a signé un protocole d'accord avec Google // Grampet a inauguré le plus grand terminal de transbordement agricole d'Europe à Dornești

Brèves régionales

Alpha Bank a annoncé un accord pour la vente de 90,1 % des actions d'Alpha Bank Romania à UniCredit Bank, en échange de 9,9 % du capital social d'UniCredit Bank (UniCredit Romania) et de 256M€ en cash. La transaction s'inscrit dans le cadre du partenariat stratégique entre la grecque Alpha Holdings et la banque italienne signé en octobre 2023. L'accord prévoit: (i) la fusion des filiales roumaines d'Alpha Holdings et d'UniCredit pour créer la troisième banque du marché bancaire roumain en terme d'actifs; ii) la signature d'un accord-cadre de coopération commerciale pour la distribution des produits de gestion de portefeuille et d'assurance-vie d'UniCredit aux clients d'Alpha Bank et la création d'une entreprise commune pour la vente de produits de pension et d'assurance par l'acquisition de 51 % d'AlphaLife par UniCredit et (iii) l'acquisition par UniCredit de 9% des actions d'Alpha Holdings détenues par le Fonds hellénique de stabilité financière (Communiqué de presse).

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Avancement sur le projet de chapitre REPowerEU dans le cadre du PNRR. La ministre des Finances Lyudmila Petkova [a annoncé](#) lors du dernier conseil Ecofin du 16 juillet que la Bulgarie travaille pour finaliser le projet de chapitre REPowerEU dans le cadre de son PNRR. Un agenda approuvé par la Commission européenne a été établi, l'objectif étant que la Bulgarie finalise et soumette à la Commission son projet d'ici la mi-septembre 2024 pour qu'il soit approuvé d'ici la fin de l'année.

Processus d'adhésion à la zone euro. Selon [la ministre des Finances](#) Lyudmila Petkova, l'engagement de la Bulgarie d'adhérer à la zone euro dès que possible reste prioritaire pour les autorités bulgares et les préparatifs au niveau technique se poursuivent à un bon rythme. Lorsque le dernier critère sera rempli, le pays demandera des rapports de convergence extraordinaires. D'après la ministre, il est important que la Bulgarie reçoive une évaluation rapide de son niveau de préparation de la part des institutions européennes ainsi qu'une décision du Conseil avec une date concrète de l'adhésion afin de garantir une prévisibilité pour les entreprises et la société ainsi qu'une période de temps suffisante pour finaliser le processus. Par ailleurs, [le projet de loi sur l'introduction de l'euro](#) a été soumis à l'Assemblée nationale par le ministère des Finances.

Excédent du compte courant de 0,5 % du PIB et flux nets d'IDE de 0,4 % du PIB sur janvier-mai 2024. Selon [les données](#) préliminaires de la Banque nationale de Bulgarie, le pays enregistre un excédent du compte courant de 468,3 M€ (0,5 % du PIB) sur la période janvier-mai 2024, contre un déficit de 397,6 M€ au cours de la même période de 2023. Cet excédent s'explique par celui des services qui augmente de 1,99 Md€ à 2,4 Md€ (2,4 % du PIB) ainsi que par l'amélioration des soldes des revenus primaires (de -1,6 Md€ à -509,8 M€) et secondaires (de 340 M€ à 574,1 M€). Le déficit commercial est de 2 Md€ (2 % du PIB) contre 1,1 Md€ sur janvier-mai 2023. Les exportations diminuent de 4,4 % en g.a., à 17,5 Md€, tandis que les importations enregistrent une légère hausse (+0,3 % en g.a.) à 19,5 Md€. Les flux nets d'IDE sur janvier-mai 2024 se sont élevés à 374 M€ (0,4 % du PIB), soit une baisse de 73 % en g.a.

Reconstruction du pont sur le Danube entre Roussé et Giurgiu.

L'Agence bulgare des infrastructures routières (API) [a annoncé](#) le 9 juillet le lancement des travaux de reconstruction de la section bulgare (de 1,057 km) du pont sur le Danube reliant le pays à la Roumanie, entre les villes Roussé et Giurgiu. Il s'agit des premiers travaux depuis 70 ans, la mise en exploitation du pont datant de 1954. La valeur du projet est de 23 M€ et il sera réalisé par le consortium DZZD Dunav Most dans lequel le principal partenaire est la compagnie bulgare Glavbolgarstroy.

L'industrie automobile représente 10 % du PIB selon ACB. D'après Lyubomir Stanislavov, directeur exécutif d'Automotive Cluster Bulgaria (ACB), qui est une ONG défendant les intérêts des producteurs et des fournisseurs de l'industrie automobile, cette dernière emploie plus de 80 000 salariés et représente 10 % du PIB du pays. Selon ACB, les pièces et composants fabriqués en Bulgarie sont utilisés dans 80 à 90 % des véhicules produits en Europe.

Baisse de la production industrielle en mai 2024. D'après les données préliminaires l'Institut national des statistiques, l'indice de la production industrielle a diminué de 3,3 % en mai 2024 par rapport au mois précédent du fait des baisses observées dans l'industrie extractive (-10,2 % en glissement mensuel), dans la production et la distribution d'électricité et d'énergie thermique (-5,3 %), et dans l'industrie manufacturière (-2,3 %). La baisse la plus importante concernant l'industrie manufacturière est enregistrée dans la fabrication des produits minéraux non métalliques (-11,7 %). L'indice de la production industrielle diminue de 6,3 % en g.a. en mai 2024.

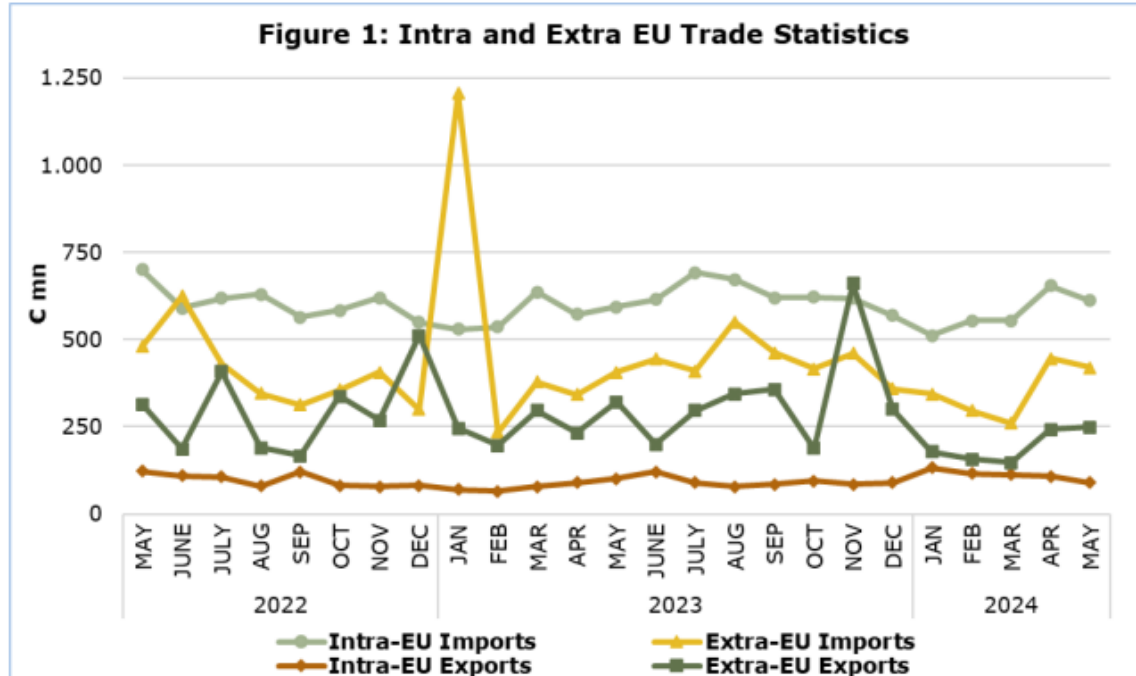
Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

En mai 2024, Chypre a enregistré un déficit commercial de 693,4 M€, marquant une augmentation par rapport à 578,2 M€ enregistrés en mai 2023, selon les données de [CyStat](#). Les importations ont totalisé 1,031 Mds€ représentant une augmentation de 3,2 % par rapport à 1,0 Mds€ en mai 2023. Les importations en provenance des autres États membres de l'UE ont atteint 611,4 M€, contre 594,0 M€ l'année précédente. Les importations en provenance de pays tiers se sont élevées à 420,4 M€, comparé à 406,0 M€ en mai 2023. Notamment, le transfert de propriété de navires a significativement augmenté les importations, avec une valeur totale de 77,0 M€, contre 34,6 M€ en mai de l'année dernière.

Parallèlement, les exportations ont chuté de 19,8 % pour s'établir à 338,4 M€ en mai 2024, contre 421,8 M€ en mai 2023. Les exportations vers les autres États membres de l'UE ont diminué à 89,8 M€, comparé à 101,3 M€ l'année précédente. Les exportations vers les pays tiers ont également baissé à 248,6 M€, contre 320,5 M€ en mai 2023. Le transfert de propriété de navires dans les exportations a également diminué, passant à 68,6 M€ en mai 2024, contre 100,8 M€ l'année précédente.

Sur les cinq premiers mois de 2024, les importations totales de biens ont diminué de 14,4 % par rapport à la même période en 2023, s'élevant à 4,65 Mds€. Les exportations totales de biens ont quant à elles enregistré une baisse de 9,5 % pour atteindre 1,53 Mds€.



L'Indice de la valeur chiffre d'affaires du secteur du transport et du stockage est en baisse de 1,9% au premier trimestre 2024, en comparaison à la même période l'année dernière. Selon [CyStat](#), les revenus des activités postales et de messagerie ont augmenté de 10,2 % et ceux du transport terrestre de 4,2 %. En revanche, le transport aérien a diminué de 15,2 %, les activités d'entreposage et de soutien au transport de 2,6 %, et le transport maritime de 1,3 %. Ces variations indiquent une croissance dans certains sous-secteurs compensée par des baisses significatives dans d'autres, entraînant une performance globale en baisse pour le secteur.

Actualités sectorielles

La Banque Centrale de Chypre (BCC) souligne un ralentissement de l'indice des prix des logements (HPI) pour les maisons et les appartements au premier trimestre 2024. Ce ralentissement devrait se poursuivre, en raison d'une diminution significative des ventes, qui n'a pas encore impacté l'indice. Les facteurs principaux sont la normalisation de la demande immobilière, une augmentation de l'offre de logements à louer et à vendre, des taux d'emprunt en hausse pour l'achat de maisons, et des coûts de matériaux de construction encore élevés malgré de légères baisses. Au premier trimestre 2024, le HPI a augmenté de 1,6 % contre 2,3 % au trimestre précédent. Annuellement, les prix des maisons ont augmenté de 7,8 %, et ceux des appartements de 13,9 %. Par région, Paphos et Famagusta ont enregistré les plus fortes hausses trimestrielles avec 3,1 % et 4,4 %, respectivement. Nicosie, Limassol et Larnaca ont connu des augmentations plus modestes. Les prix des appartements ont également montré un ralentissement trimestriel, sauf à Famagusta où la croissance a accéléré. Les données du registre foncier confirment cette tendance avec une augmentation marginale de 0,6 % des documents de vente au premier trimestre 2024 ([Central Bank of Cyprus - Residential Property Price Indices](#)).

Chypre prévoit d'installer des panneaux solaires dans les camps et installations de la Garde nationale à partir de septembre 2024, avec un achèvement prévu d'ici 2027. Ce projet, d'un coût estimé à 19 M€, est entièrement financé par des subventions européennes. Le ministre de la Défense, Vassilis Palmas, a [confirmé l'approbation de cette collaboration](#) entre le ministère de la Défense et l'Autorité de l'électricité de Chypre. Cette initiative fait partie du projet "THALEIA" et vise à promouvoir l'énergie propre dans le cadre de la politique énergétique plus large

du gouvernement. Le Programme de Cohésion "THALIA 2021-2027" bénéficie d'investissements du FEDER, du Fonds de cohésion, du Fonds pour une transition juste et du Fonds social européen. Le programme se concentre sur la recherche, l'innovation, le développement des PME, la transition verte et la numérisation. Il comprend des investissements dans l'efficacité énergétique, la réduction des émissions de carbone et les énergies renouvelables, ainsi que dans la gestion durable des déchets et de l'eau.

Chypre et le Japon envisagent une coopération dans le secteur des hautes-technologies.

Les délégations de la Fondation de Recherche et d'Innovation de Chypre et de l'Agence de Science et de Technologie du Japon se sont rencontrés à Nicosie. L'agence japonaise a reconnu les efforts et les résultats de Chypre dans le domaine de l'innovation. Les discussions ont porté sur le sujet d'une collaboration potentielle entre les deux pays concernant l'intelligence artificielle, la robotique, l'énergie, la recherche spatiale et la biotechnologie. Ce partenariat s'inscrirait dans le cadre de la stratégie chypriote visant à devenir un pôle de recherche et d'innovation ([Cyprus Mail](#)).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Scope Ratings a attribué à la Grèce la note d'investissement. Il s'agit de la deuxième agence de notation, après la japonaise R&I, à rehausser la note du pays. Ces deux agences ne sont toutefois pas reconnues par la Banque centrale européenne. Plus précisément, Scope Ratings a relevé la note de crédit de la Grèce à "BBB-", en maintenant une perspective stable. L'agence cite le renforcement du soutien institutionnel européen, la trajectoire favorable de la dette publique et les réformes du secteur bancaire. Cependant, la dette publique élevée, les risques politiques à long terme et l'instabilité du système bancaire poseraient des défis ([Scope Ratings](#)).

Il convient de noter que le calendrier d'évaluation de l'économie grecque par les principales agences de notation internationales est le suivant : DBRS publiera son propre rapport le 8 septembre, deux jours avant la déclaration de politique générale du Premier ministre grec à la foire de Thessalonique. Moody's suivra le 15 septembre et Standard and Poor's le 20 octobre (après la présentation du projet de budget). Le cycle de cette année se terminera le 1er décembre avec Fitch.

Consultation publique sur le projet de loi relatif à restructuration de la Société hellénique des Actifs et Participations S.A. (HCAP) et de ses filiales

créée en 2016 dans le cadre du troisième plan d'ajustement budgétaire et avec pour mission la réduction de la dette grecque et d'investissement de l'Etat. Le projet de loi prévoit notamment des amendements aux organes chargés de l'administration, de la direction et de la surveillance d'HCAP, l'assouplissement du mode de fonctionnement de ses filiales et la création d'un fonds souverain d'investissement. La consultation se déroulera jusqu'au mardi 23 juillet et le texte du projet de loi est disponible sur l'adresse : <http://www.opengov.gr/minfin/?p=12779> ([Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#)).

La croissance annuelle des salaires nominaux (rémunération par employé) s'est ralentie au premier trimestre 2024, s'établissant à +4,8%, après +5,9% au T3 2023 et +5,3% au T4 2023, selon la dernière [étude de la Banque de Grèce](#). La productivité du travail ayant légèrement augmenté au cours de la période correspondante (1 % en 2023 et 0,6 % au premier trimestre 2024), l'indice du coût unitaire de la main-d'œuvre fait état d'une progression de 4,2 % au premier trimestre de cette année, contre 4,5 % l'année dernière. Par ailleurs, le salaire mensuel

moyen s'est élevé en 2023 à 1 251€, en hausse de 6,3 % par rapport à 2022. Le nombre de salariés ayant un revenu compris entre 901 et 1 200 euros a augmenté de 33 %.

3. LABOUR MARKET AND COSTS

Table 3: Labour market developments

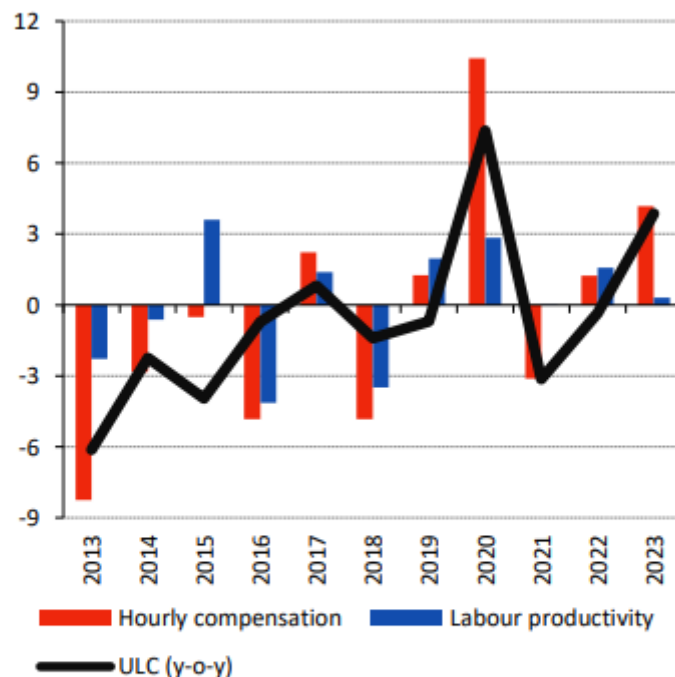
	2023	2023		2024		2024				y-t-d
		Q3	Q4	Q1	Q2	Mar	Apr	May	Jun	
1. Labour Force Survey										
- Total employment (% y-o-y)	1.3	1.0	1.2	1.8	...	3.8	4.2	0.8	...	1.8
- Employees (% y-o-y)	0.4	-0.8	-0.3	1.2	...	...	...	...	...	1.2
- Self-employed (% y-o-y)	2.0	3.6	3.1	3.1	...	...	...	...	...	3.1
- Unemployment rate ¹	11.1	10.8	10.5	12.1	...	10.7	10.7	10.6	...	...
- Long-term unemployed (as % of unemployed)	56.0	60.3	50.8	52.0	...	...	...	...	...	...
2. ERGANI Information System										
- Net dependent employment flows in the private sector (thousands)	116.6	7.2	-195.5	56.2	...	63.7	132.4	126.7	...	315.2
- Share of part-time and intermittent jobs (% new hirings)	48.6	52.0	50.6	47.1	...	47.0	36.4	43.6	...	43.4
3. Registered unemployed (DYPA) (%y-o-y)	-4.5	-4.8	-3.7	-5.0	...	-5.6	-5.9	-6.8	...	-5.2
4. Employment Expectations Index	110.3	113.2	115.8	116.3	120.6	117.3	122.5	122.6	116.7	...
5. Labour Costs										
- Compensation per employee (% y-o-y)	5.5	5.9	5.3	4.8	...	...	...	...	...	...
- Labour productivity (% y-o-y)	1.0	1.2	0.4	0.6	...	...	...	...	...	...
- Unit labour cost (% y-o-y)	4.5	4.7	4.9	4.2	...	...	...	...	...	...

¹ Monthly and quarterly LF5 data are not compatible due to the different survey samples.

² Unemployment rate on an annual and quarterly frequency is based on non seasonally-adjusted data, while monthly unemployment rate is based on seasonally-adjusted data.

Source : Banque de Grèce

Chart 15: Nominal ULC growth and components



Source: ELSTAT, Annual National Accounts.

Note: Labour productivity is real GDP (2015 prices) per hour worked.

Hourly compensation is compensation of employees per hour.

source : Banque de Grèce

Actualités sectorielles

Face à une flambée de prix de l'électricité sur le marché de gros ces derniers mois, le Gouvernement grec annonce une série de mesures exceptionnelles

Depuis le mois de mai dernier, les prix de gros ont augmenté de 125%, selon les données du marché. Le 15 juillet dernier, le prix sur le Marché du Jour d'Avant (*day-ahead market*), a doublé sur an, pour s'établir à 191,13€/MWh, selon les données de la Bourse grecque de l'énergie. La hausse de la consommation, engendrée par les canicules successives que connaît le pays, ainsi que le manque de régularité observé sur les marchés couplés des pays de la région de l'Europe du Sud-Est, sont, d'après le [Gouvernement](#), les principales causes de cette hausse.

Dans un tel contexte, l'exécutif grec a annoncé les mesures suivantes :

- i) Rétablissement exceptionnel, pour deux mois (juillet-août), de la taxe des producteurs d'électricité à partir de gaz, une mesure prise lors de la crise énergétique. Elle sera calculée sur la quantité de gaz naturel utilisée par chaque producteur pour la production d'électricité. Les recettes iront au Fonds hellénique de transition énergétique.
- ii) Subvention accordée aux ménages pour les factures du mois d'août, pour une consommation allant jusqu'à 500KWh. Concernera les tarifs règlementés Jaune et Vert, le tarif Bleu étant fixe. Les modalités et le montant de ces deux mesures seront déterminés début août, le gouvernement souhaitant connaître l'évolution des prix. A noter que ces deux mesures nécessitent l'accord de la Commission européenne.
- iii) Intervention législative pour répondre à certains dysfonctionnements du marché d'électricité qui ne sont pas traités par la directive européenne, avec des dispositions sur la mise en place d'un mécanisme d'intervention, en cas de distorsions du marché.

L'indice du sentiment économique des TPE/PME a reculé de près de 6 points en un an

(de 69,5 points au second semestre 2022 à 63,9 points au second semestre 2023), ce qui témoigne de la détérioration de la situation des TPE/PME en raison de la crise inflationniste et des problèmes accumulés à la suite des crises successives, selon le dernier [rapport annuel 2023 de l'Institut des TPE/PME](#). Selon le rapport, les coûts d'exploitation des TPE/PME ont augmenté de 35 % en moyenne entre 2021 et 2023. Près de 9 entreprises sur 10 ont déclaré que leurs coûts d'exploitation avaient augmenté au cours des deux dernières années, créant un environnement de pression et de hausse des prix des services et des biens qu'elles commercialisent. Plus de la moitié ont déclaré être confrontées à un problème grave dû à un manque de liquidités. Enfin, 87,3 % de ces entreprises témoignent de la persistance de la situation oligopolistique du marché grec et du contrôle des prix.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

L'inflation annuelle a rebondi légèrement en juin, à +3,8 %

et se situe à nouveau dans la cible de la Banque Nationale de Moldavie (5 % $\pm$ 1,5 pp). Si le prix des services a reculé de -1,2 %, en raison d'une faible demande intérieure et d'un recul marqué des prix de la distribution énergétique, l'inflation des produits non-alimentaires demeure élevée, à +6,8 %. L'inflation alimentaire pour sa part a atteint +3,8 %. Les prix des œufs (+23,5 %) et des fruits (+22,6 %) ont fortement progressé, contrairement à ceux des matières grasses (-11,5 %) et du sucre (-5,5 %).

Les échanges extérieurs ont reculé de -5,9 %, à 5,1 Mds USD, sur les 5 premiers mois de l'année, en raison d'une baisse simultanée des exportations (-13,5 %, à 1,5 Mds USD) et des importations (-2,3 %, à 3,6 Mds USD). Le déficit commercial de la Moldavie a progressé de 7,5 % et atteint -2,1 Mds USD. La mauvaise orientation de l'activité à l'export est principalement portée par le recul des ventes de produits pétroliers (-77,4 %) et manufacturés (-17,0 %) à l'étranger. L'UE a renforcé sa position de premier client du pays en absorbant 65,6 % des exportations moldaves. Au contraire, la part des produits européens dans les importations moldaves a reculé à 48,1 %, alors que la Moldavie a accru ses importations en provenance des Etats-Unis (+18,6 %) et de Chine (+15,2 %).

Actualités sectorielles

Le gouvernement va accorder des subventions, à hauteur de 8 M MDL (413 000 EUR), au secteur viticole. Ces subventions visent à soutenir la promotion des producteurs de vin moldave à l'international et devrait profiter à 15 entreprises dans les 12 prochains mois. Cette initiative a notamment bénéficié du soutien financier de l'*Ukraine-Moldova American Enterprise Fund* (UMAEF).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

L'inflation atteint +4,9 % en juin, poursuivant son ralentissement enclenché au premier semestre 2023. L'inflation reste nourrie par la hausse des prix des services qui demeure élevée (+8,8 %). Par ailleurs, si les prix de l'énergie (-6,9 %) et des matières premières, comme le sucre (-12,4 %) ou les matières grasses (-16,0 %), ont diminué au cours des douze derniers mois, l'envolée de leurs cours observée en 2022 continue de se répercuter sur le prix des produits transformés. Les produits chimiques se sont, par exemple, renchérissés de +15,2% en un an.

Le salaire net moyen a progressé de +12,7 % en un an, en mai, pour atteindre 5 118 RON (1 028 EUR) et continue de croître plus rapidement que l'inflation. Le salaire réel a ainsi augmenté de +7,2 % au cours des douze derniers mois. Les employés du secteur des TIC (11 253 RON en moyenne) et de l'industrie pétrolière (10 736 RON) bénéficient des salaires les plus élevés.

Actualités sectorielles

La production industrielle a reculé de -1,2 % sur les cinq premiers mois de l'année, en glissement annuel. La production énergétique (-7,1 %), minière (-0,7 %) et manufacturière (-0,5 %) du pays a reculé, notamment en raison d'un recul marqué de l'exploitation du charbon (-23,6 %), du raffinage pétrolier (-10,5 %) et de la production textile (-8,4 %). Au contraire, la production de produits chimiques (+17,0 %) et de matériel de transport (+15,3 %) s'est montré dynamique sur la période.

Le gouvernement roumain a signé un protocole d'accord avec Google afin de renforcer l'infrastructure numérique du pays. La Roumanie souhaite notamment renforcer ses capacités de cybersécurité, poursuivre la numérisation de l'Administration fiscale, et développer un cloud gouvernemental.

Grampet a inauguré le plus grand terminal de transbordement agricole d'Europe à Dornești, près de la frontière ukrainienne. Le terminal dispose d'une capacité de 3 M de tonnes de produits agricoles. L'infrastructure s'appuie sur une station de chargement de 128 m et une station de déchargement de

120 m, permettant le transbordement de 500 tonnes par heure via le traitement simultané de 8 wagons. Le groupe privé roumain est l'un des principaux opérateurs logistiques ferroviaires en Europe centrale et du Sud-Est.

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

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