

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Europe du Sud-Est

*Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie*

Une publication du SER d'Athènes avec la collaboration des SE de Bucarest et de Sofia  
Edition du 18 janvier 2023

### LE CHIFFRE A RETENIR :

**30%**

*Part de l'agence hellénique de privatisation (HDRAF) dans le capital de l'aéroport international d'Athènes qui sera introduite en bourse*

**Bulgarie** Inflation annuelle de 4,7 % en décembre 2023 // La dette publique à 21,8 % du PIB fin novembre 2023 // Indicateurs régionaux publiés par l'Institut national statistique // Présentation de BgGPT, premier modèle d'intelligence artificielle en langue bulgare // Hausse de 11,9 % du tourisme en Bulgarie en 2023

**Chypre** Hausse des prix à craindre suite aux perturbations houthies // Hausse des importations (3%) et des exportations (9,2%) en novembre et du déficit commercial (8 Md€) sur les onze premiers mois de l'année // Les banques chypriotes affichent de bons rendements, surpassant la moyenne européenne selon l'ABE en 2023 // L'immobilier chypriote en plein essor au troisième trimestre 2023

**Grèce** Exécution budgétaire janvier-décembre 2023 // L'inflation à 3,5% en décembre 2023 // Baisse des importations et des exportations grecques // La Grèce va introduire 30% de l'aéroport international d'Athènes en Bourse // La crise en mer Rouge commence à pénaliser le Port du Pirée // Baisse de la demande de gaz de 21,56 % en 2023 // L'exploitation de l'interconnexion électrique Crète – Attique prévue pour l'été 2025.

**Moldavie** L'inflation annuelle atteint +4,2 % en décembre et marque un recul de -1,3 pp par rapport au mois de novembre // La digitalisation du secteur bancaire moldave a progressé au cours des trois premiers trimestres 2023.

**Roumanie** L'Indice des Prix à la Consommation a progressé de +6,6 % en décembre, en g.a. // Le déficit courant de la Roumanie (20,2 Md€) a reculé de 17 % au cours des 11 premiers mois de l'année // La production industrielle continue de reculer en novembre (-0,6 %) par rapport au mois précédent // Alstom remporte un appel d'offres pour la fourniture de 16 locomotives électriques // Alpha Bank a finalisé l'acquisition d'Orange Money Roumanie.

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Inflation annuelle de 4,7 % en décembre 2023.** Selon [les données](#) de l'Institut national statistique (INS), l'inflation (Indice des prix à la consommation, IPC) annuelle en décembre 2023 par rapport à décembre 2022 est de 4,7 %, après 5,4 % en g.a. en novembre et 5,8 % en g.a. en octobre 2023. En décembre 2023, les prix de la rubrique 'Hôtellerie et restauration' ont augmenté de 9,5 % en g.a. et ceux dans le domaine de l'éducation de 8,2 % en g.a. Les prix des produits alimentaires se sont accrus de 5,7 % en g.a. En décembre 2023, l'inflation mensuelle a été de 0,3 %.

Par ailleurs, l'inflation (Indice des prix à la consommation harmonisé IPCH, en moyenne annuelle) pour la période janvier-décembre 2023 par rapport à la période janvier-décembre 2022 a été de 9,5 %.

**La dette publique à 21,8 % du PIB fin novembre 2023.** Selon [les données](#) du ministère des Finances, au mois de novembre, la dette publique a augmenté de 2,26 Md€ par rapport à octobre 2023. La dette publique s'est ainsi élevée à 21,3 Md€, soit 21,8 % du PIB. La dette intérieure représente 25,9 % du montant total de la dette publique et la dette extérieure 74,1 %. Les obligations émises sur les marchés internationaux de capitaux constituent 59,7 % du montant total de la dette publique, suivies des titres d'Etat émis sur le marché intérieur (25 %). 75,05 % de la dette publique est libellée en euros et 24,84 % en léva (BGN). 98,69 % de la dette publique est à taux d'intérêt fixe. 8,59 % de la dette a une maturité résiduelle inférieure à 1 an, 26,81 % de 1 à 5 ans, 36,21 % de 5 à 10 ans et 28,4 % supérieure à 10 ans.

**Indicateurs régionaux publiés par l'Institut national statistique.** L'INS a [publié](#) une série d'indicateurs régionaux caractérisant le développement démographique, social et économique des 28 régions en Bulgarie en 2022. Les indicateurs portent sur la situation démographique, le marché du travail, les soins de santé, l'éducation, l'investissement, les entreprises non financières, les transports, la R&D, la société de l'information, le parc immobilier et le tourisme. Sofia (capitale) est la ville où habitent 1 280 334 personnes, soit près de 20 % de la population. Le taux de chômage y est très faible (2,4 %), contre une moyenne nationale de 4,1 %. 67 établissements hospitaliers se trouvent dans la capitale, le nombre total dans le pays étant de 341. En 2022, les entreprises non financières à Sofia ont été à l'origine de 36 % de la production totale dans le pays. 94,7 % des ménages à Sofia ont accès à Internet, contre 87,3 % en moyenne dans le pays.

## Actualités sectorielles

**Présentation de BgGPT, premier modèle d'intelligence artificielle en langue bulgare.** L'Institut bulgare d'informatique, d'intelligence artificielle et de technologie (INSAIT) a présenté BgGPT, le premier modèle d'intelligence artificielle (IA) open source en langue bulgare. L'événement, auquel a participé le Premier ministre Nikolaï Denkov constitue une étape importante vers l'exploitation de l'intelligence artificielle au profit de l'éducation, des affaires, de la santé, de l'administration publique. Le modèle d'IA, fondé sur plus de 3 milliards de phrases et comprenant 7 milliards de paramètres, devrait être accessible au public en mars sur [www.bggpt.ai](http://www.bggpt.ai).

**Hausse de 11,9 % du tourisme en Bulgarie en 2023.** Selon [Eurostat](#), le nombre de nuitées touristiques réalisées en Bulgarie en 2023 s'élève à plus de 27 M, soit une augmentation de 11,9 % par rapport à 2022. La majorité des nuitées - près de 14,7 M - ont été réalisées par des touristes étrangers et les nuitées des touristes bulgares ont dépassé 12,3 M. Le taux d'augmentation du nombre de nuitées en Bulgarie de 11,9 % est bien supérieur à la moyenne européenne (6,3 %). Par ailleurs, selon [un communiqué](#) de presse du ministère du Tourisme, l'adhésion du pays à l'espace Schengen par voie aérienne et maritime à partir du 31 mars 2024 pourrait augmenter l'intérêt des touristes étrangers pour la Bulgarie.

## Actualités macroéconomiques et financières

**Hausse des prix à craindre suite aux attaques des Houthis.** Chypre pourrait connaître une augmentation des prix à la fin janvier en raison des attaques des rebelles houthis sur le commerce maritime mondial. Les responsables Chypriotes, tels que Marios Tsiakkis de la Chambre de commerce et de l'industrie de Chypre (CCCI), estiment qu'une augmentation significative des coûts aura lieu dans des secteurs tels que les vêtements, les chaussures, les voitures et l'électronique, avec des hausses estimées à près de 180% pour certains commerçants chypriotes. Pour rappel, en décembre, le taux d'inflation était de 1,6%, plaçant Chypre comme le sixième pays de la zone euro avec le taux le plus bas. A titre d'exemple, des hausses de prix jusqu'à 30 % sont prévues dès début février pour les produits électroniques. Le choix de faire le tour de l'Afrique, adoptée en raison des attaques rebelles, a triplé le coût de transport. Selon Stelios Athanasiou, président de l'Association des importateurs de biens électroniques, le transport depuis la Chine pour un conteneur de 40 mètres cubes est passé de 2 500 à 7 200 euros. Les augmentations, prévues dès février, varieront de 10 à 30 % selon les produits et tailles d'appareils.

**Augmentation des échanges extérieurs et déficit commercial de 8 Md€ sur les onze premiers mois de l'année.** Selon les données provisoires de Cystat, les importations totales de biens en novembre 2023 se sont élevées à 1,05 Md€ contre 1,02 Md€ en novembre 2022, soit une augmentation de 3%. Les importations en provenance des autres États membres de l'UE se sont élevées à 603 M€ et celles en provenance des pays tiers à 454 M€, contre respectivement 619 M€ et 407 M€ en novembre 2022. Les exportations totales de biens se sont quant à elles élevées à 379,5 M€ en novembre 2023 contre 347,5 M€ en novembre 2022, soit une augmentation de 9,2%. Les exportations vers les autres États membres de l'UE se sont élevées à 88,1 M€ et vers les pays tiers à 291,5 M€, contre respectivement 78,4 M€ et 269,2 M€ en novembre 2022.

Les importations totales de biens en janvier-novembre 2023 s'élèvent à 11,9 Md€ contre 10,6 Md€ en janvier-novembre 2022, enregistrant une hausse de 12,0%. Les exportations totales de biens en janvier-novembre 2023 se sont élevées à 3,9 Md€, contre 3,6 Md€ en janvier-novembre 2022, soit une augmentation de 8,6 %. Le déficit commercial s'est élevé à 8,0 Md€ en janvier-novembre 2023, contre 7,0 Md€ en janvier-novembre 2022, soit une augmentation de 8,6 %.

**Les banques chypriotes affichent de bons rendements, surpassant la moyenne européenne selon l'ABE en 2023.** Les banques chypriotes et hongroises sont les plus rentables pour les actionnaires, a déclaré l'Autorité bancaire européenne (ABE). À la fin du mois de septembre 2023, le rendement des capitaux propres des banques chypriotes est passé à 25,2 %, soit une augmentation de 2,8 % par rapport à septembre 2022. Cela place Chypre en deuxième position, la Hongrie occupant le premier rang. En moyenne, les banques européennes ont maintenu un rendement des fonds propres de 10,9% au cours de la même période. Ce résultat a été obtenu grâce à l'élargissement des marges d'intérêt nettes, qui s'élèvent à 1,62 % au troisième trimestre 2023. En ce qui concerne les prêts non performants, Chypre a déclaré un ratio de 2,6 % à la fin du mois de septembre 2023, en baisse par rapport aux 3,2 % de la même période de l'année précédente. Le système bancaire européen a enregistré une moyenne de 1,8 % de créances douteuses, ce qui est conforme à la période correspondante de l'année dernière.

## Actualités sectorielles

### L'immobilier chypriote en plein essor au troisième trimestre 2023.

Au troisième trimestre 2023, Chypre a connu une hausse marquée des prix des logements. L'indice des prix des propriétés résidentielles (RPPI) publié par la [Banque centrale de Chypre](#) a enregistré une augmentation trimestrielle de 2,2 %, (contre 1,5 % au trimestre précédent). Cette croissance est attribuée à une augmentation de 1,4 % des prix des maisons et à une hausse notable de 3,6 % des prix des appartements. Sur une base annuelle, les prix immobiliers ont augmenté de manière significative de 7,6 %. La demande croissante, tant des acheteurs nationaux que des investisseurs étrangers, a été confrontée à une offre limitée de nouveaux biens immobiliers sur le marché. Malgré l'augmentation de la demande, la délivrance des permis de construire a diminué en raison de coûts de construction et de prêts en hausse.

## Grèce

### Actualités macroéconomiques et financières

#### Exécution budgétaire janvier-décembre 2023

(données provisoires): le déficit budgétaire s'est élevé à 3,989 Md€, contre un objectif de déficit de 8,338 Md€ prévu au titre de la loi de finances 2024 et un déficit de 11,656 Md€ enregistré sur la même période 2022. Un excédent primaire de 3,692 Md€ est constaté (objectif de déficit primaire de 851 M€), contre un déficit primaire de 6,652 Md€ sur la même période 2022. Les recettes nettes du budget de l'État se sont élevées à 66,776 Md€, en hausse de 1,581 Md€, par rapport aux estimations. La hausse est notamment due au versement en décembre dernier de la tranche de 1,687 Md€ du Fonds de relance, dont le versement était initialement prévu pour mars 2024. A l'exclusion du montant de la tranche des fonds européens, les recettes nettes affichent une baisse de 106 M€ (0,2%) par rapport à l'objectif, en raison de la diminution des recettes du budget d'investissement public. Les recettes fiscales se sont élevées à 61,671 Md€, en hausse de 635 M€ (+ 1,1 %) 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 3,323 Md€, en baisse de 441 M€ par rapport à l'objectif (3,763 Md€). Les dépenses atteignent 70,765 Md€, en baisse de 2,767 Md€ par rapport à l'objectif (73,533 Mds€) inscrit dans le budget 2024 et en baisse de 513 M€ par rapport à 2022. ([Ministère de l'Economie nationale et des Finances](#))

#### En décembre, l'inflation repart à la hausse, établie à 3,5 % sur un an, après 3 % en novembre, selon l'estimation d'ELSTAT.

L'inflation des denrées alimentaires reste élevée, à 8,9 %, après 9% en septembre. Les produits alimentaires qui ont le plus augmenté en décembre sont principalement l'huile d'olive (58,5 %), les fruits (15 %), les légumes (14 %), le fioul domestique (13,7 %), l'eau minérale, les boissons non alcoolisées et les jus de fruits (12,6 %), les produits pharmaceutiques (11,8 %), les billets d'avion (10 %) et les cinémas et les théâtres (10 %). A l'inverse, la plus forte baisse de prix vient du gaz naturel, qui a chuté de 52,9 %.

#### Les importations et les exportations grecques exprimées en valeur se sont repliées de, respectivement, 12,9% et 7,5 % au cours de la période janvier – novembre 2023.

La valeur des importations s'est élevée à 75,657 Md€. Hors produits pétroliers la baisse annuelle a été de 3,2%. La valeur des exportations s'est élevée à 47,196 M€. Hors produits pétroliers la baisse a été de 1,3 %. La baisse des exportations est attribuée à la chute des prix de carburants et à la stagnation de l'économie de la zone euro, vers laquelle la grande partie des exportations grecques est destinée. Le déficit commercial de la période s'est élevé à 28,462 Md€ en baisse de 20,6% par rapport à la même période de 2022. Hors produits pétroliers le recul a été de 5,8%. ([ELSTAT](#))



## Actualités sectorielles

### L'Agence hellénique de privatisation (HDRAF), filiale de l'Organisme grec de participations de l'Etat (HCAP), a annoncé son intention de procéder à l'introduction à la Bourse d'Athènes de la participation (30%) qu'elle détient dans le capital de l'aéroport international d'Athènes (AIA).

Dans ce cadre, 10 % de ces actions seront vendues à l'actionnaire actuel d'AIA, AviAlliance GmbH, contrôlé par le fonds canadien PSP Investments, actuellement le plus grand actionnaire privé d'AIA (40 %), 1 % des actions seront vendues au prix de l'introduction en bourse aux membres de la famille Copelouzos qui détiennent actuellement environ 5 % des actions d'AIA et 19% des actions d'HDRAF seront mise sur le marché. HCAP conservera ses 25 %. Le processus sera lancé début février.

La crise en mer Rouge commence à pénaliser le Port du Pirée, le trafic de conteneurs étant en baisse en décembre dernier, inversant ainsi la tendance positive des mois précédents. La situation devrait s'aggraver en janvier, presque tous les services de transport de conteneurs par le canal de Suez, y compris ceux de Cosco Shipping, ayant été suspendus. Selon les [données officielles de Cosco Shipping Ports](#), publiées hier, en décembre 0,38 millions de conteneurs ont été manutentionnés à partir des Quai II et III du port du Pirée, soit 0,7% de moins qu'en décembre 2022.

### La demande totale (consommation intérieure et exportations) de gaz naturel a diminué de 21,56 %, en 2023,

s'élevant à 67,60 TWh, contre 86,18 TWh en 2022. Une baisse de 10,13 % a été enregistrée dans la consommation intérieure, qui est passée de 56,65 TWh à 50,91 TWh, tandis que les exportations de gaz ont chuté de 43,48 %, passant de 29,53 TWh à 16,69 TWh, selon les [dernières données du gestionnaire grec d'infrastructures gazières DESFA](#). Les importations de gaz naturel se sont élevées à 67,71 TWh, en baisse de 21,41 % par rapport aux 86,16 TWh de 2022. Les volumes les plus importants sont entrés dans le pays à partir du terminal GNL de Revithoussa, qui a représenté 43,55 % des importations. Près de 28,52 TWh de GNL ont été déchargés par 41 navires-citernes en provenance de 7 pays. Les États-Unis sont restés le principal fournisseur de GNL de la Grèce (10,75 TWh), avec une part de 37,69 %. Les importations en provenance de Russie (8,38 TWh) ont occupé la deuxième place, suivies de l'Égypte (3,5 TWh), de l'Algérie (3,47 TWh), de la Norvège (0,97 TWh), du Nigeria (0,94 TWh) et de l'Espagne (0,51 TWh).

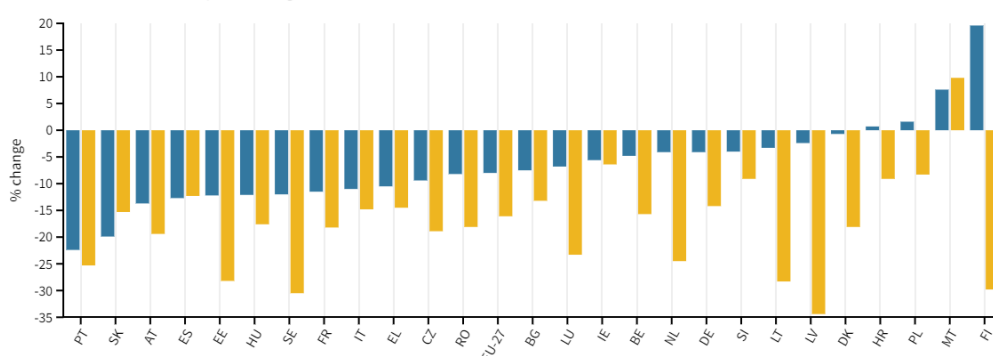
Par ailleurs, d'après les dernières données disponibles d'Eurostat sur la consommation mensuelle de gaz dans les États membres de l'UE-27, en novembre 2023, la Grèce a réduit sa consommation de 10,5 % par rapport à la même période en 2022, se classant ainsi au 10e rang des pays de l'UE-27. La position de la Grèce dans ce classement s'est détériorée au fil des mois: alors qu'au premier trimestre 2023, elle occupait la première place en termes de baisse de la consommation parmi l'UE-27, elle est passée à la cinquième place au bout de six mois, et à la dixième place au bout de onze mois.

#### Changes in fossil gas consumption

January - November



■ 2023 vs 2022 ■ 2023 vs 5-year average



Source: Eurostat (nrg\_cb\_gasm)

[Les essais de mise en service de la ligne d'interconnexion électrique Crète-Attique sont prévus pour fin 2024 et l'exploitation commerciale de la ligne pour l'été 2025](#), selon les [déclarations du directeur général du transporteur national grec IPTO, M. Manoussakis](#). Avec l'achèvement du projet, en combinaison avec l'interconnexion entre le Péloponnèse et la Crète, qui est en service depuis l'été 2021, l'isolement énergétique de l'île sera levé et sa sécurité énergétique sera assurée sans l'utilisation d'unités conventionnelles, selon ses déclarations.

## Moldavie

### Actualités macroéconomiques et financières

[L'inflation annuelle atteint +4,2% en décembre et marque un recul de 1,3 pp par rapport au mois de novembre](#). L'Indice des Prix à la Consommation a reculé de 0,4 % en un mois et l'inflation se situe, pour la première fois depuis l'apparition des tensions sur les prix, dans la partie inférieure de la cible de la Banque Nationale de Moldavie ( $\pm 5,0$  %). Le pays a profité de la détente des prix de l'énergie et de l'inflation limitée du prix des services (+2,5 %) alors que l'activité économique s'est contractée de 0,4 % au cours des trois premiers trimestres, en g.a. En 2023, l'inflation s'est élevée, en moyenne, à +13,4 %.

### Actualités sectorielles

[La digitalisation du secteur bancaire moldave a progressé au cours des trois premiers trimestres 2023](#), avec un accroissement de [20,5 %](#) des transactions par carte bancaire, à 108,9 Mds MDL (5,6 Md €). Par ailleurs, les paiements dématérialisés ont augmenté de 34,4 % et les retraits de monnaie fiduciaire par carte bancaire ont progressé de 12,5 %. Si le secteur bancaire moldave demeure structurellement sous-développé et faiblement digitalisé, cette dynamique marque un changement progressif du comportement des consommateurs.

## Roumanie

### Actualités macroéconomiques et financières

[L'Indice des Prix à la Consommation a progressé de 6,6 % en décembre, en g.a.](#) L'inflation annuelle demeure ainsi stable par rapport au mois de novembre (-0,1 pp). Les pressions inflationnistes sont toujours portées par la forte hausse du prix des services (+11,2 %), en particulier du traitement des eaux (+20,8 %), des soins médicaux (+15,3 %) et de la restauration (+14,1 %). L'inflation des produits alimentaires (+5,8 %) et non-alimentaires (+5,5 %) est toujours contenue par la baisse du prix des matières premières agricoles et de l'énergie observée au cours des douze derniers mois. En 2023, l'inflation s'est élevée, en moyenne, à 10,4 %.

[Le déficit courant de la Roumanie a reculé de 17 % au cours des 11 premiers mois de l'année, à 20,2 Md€](#). Cette dynamique a été soutenue par une croissance supérieure des flux sortants (+3,9 %) que des flux entrants (+0,5 %). Le déficit courant du pays est toujours porté par le solde négatif de la balance des biens (-25,6 Md€) et de la balance des revenus primaires (-7,9 Md€). La stabilité des importations et l'accroissement des réserves de change de la banque centrale permettent cependant de couvrir 5,5 mois d'importations, soit 1,1 de plus qu'en

novembre 2022. Au cours de cette période, la dette externe de la Roumanie a par ailleurs progressé de +14 % pour atteindre 164,0 Md€.

**La production industrielle continue de reculer en novembre (-0,6 %) par rapport au mois précédent.** Depuis le début de l'année, l'Indice de Production Industrielle (IPI) a ainsi diminué de 4,9 %, en g.a. Cette baisse est portée par le recul de l'IPI de l'électricité (-9,2 %) et du secteur manufacturier (-4,4 %), en particulier de la menuiserie (-20,9 %), du textile (-17,5 %) et la métallurgie (+17,7 %). Inversement, la production d'équipements informatiques, électroniques et optiques (+8,5 %), de véhicules motorisés (+4,5 %) et d'hydrocarbures (+3,4 %) a progressé au cours des 11 premiers mois de l'année.

## Actualités sectorielles

**Alstom remporte un appel d'offres pour la fourniture de 16 locomotives électriques** à CFR Calatori, destinée à renforcer les capacités du réseau ferroviaire roumain. Ce marché représente 767,5 M RON (154,3 M€), financé par le budget de l'Etat et le PNRR. Le groupe français assurera la maintenance du matériel pendant 20 ans.

**Alpha Bank a finalisé l'acquisition d'Orange Money Roumanie**, qui regroupait les activités d'Orange spécialisées dans les services bancaires en ligne. La banque grecque a ainsi finalisé le transfert des services numériques et du portefeuille de cartes bancaires vers ses propres solutions. Les employés d'Orange Money ont également été intégrés aux effectifs d'Alpha Bank. Cette opération, annoncée en août 2023, s'est déroulée alors que le groupe Orange souhaite céder sa banque en ligne Orange Bank. En Roumanie, elle comptait 250 000 clients.

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)