

# 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 16 mai 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR

# 6,7 Mds €

## Le déficit commercial de la Roumanie au premier trimestre 2024

**Bulgarie** : Croissance du PIB de 1,7 % au premier trimestre 2024 // Inflation annuelle (IPC) de 2,4 % en avril 2024 // Prévisions de printemps 2024 de la Commission européenne // Projets de coopération entre la Bulgarie et l'Azerbaïdjan // Visite du site du projet de centrale nucléaire à Béléné par des experts ukrainiens d'Energatom // Inauguration de la première station hydrogène

**Chypre** : Selon les dernières prévisions de la Commission européenne, Chypre devrait maintenir sa croissance en 2024 (2,8%) et 2025 (2,9%) // Global Finance a décerné à la Bank of Cyprus le titre de meilleure banque d'investissement à Chypre // La hausse des prix des logements se maintient à Chypre // Les permis de construire octroyés à Chypre début 2024 sont en hausse

**Grèce** : Les exportations chutent de 11 % au premier trimestre 2024 // La marge d'intermédiation des banques grecques augmente en mars à 5,71 % // Hausse du volume du portefeuille d'obligations souveraines domestiques détenu par les banques grecques // 2,13 Mds € ont été investis sur le marché immobilier grec en 2023 // 3 priorités de la Grèce pour la nouvelle PAC // Projet de décision ministérielle portant sur l'obligation de plantation de zones vertes autour des centrales photovoltaïques // L'appel d'offres pour la vente de l'Autorité portuaire de Lavrio a été prolongé au 30 mai.

**Moldavie** : L'inflation annuelle a reculé à +3,5 % en avril 2024 et atteint la limite basse de la cible de la Banque Nationale de Moldavie (5 %, +/-1,5pp) // La Banque Nationale de Moldavie (BNM) a abaissé son taux d'intérêt directeur de 15 points de base, à 3,6 % // Le Conseil de l'Union européenne a approuvé le renouvellement des mesures de libéralisation du commerce.

**Roumanie** : L'économie roumaine a cru de +0,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 // L'Indice des Prix à la Consommation (IPC) a progressé de +5,9 % en un an, en avril // Le commerce extérieur de la Roumanie a reculé au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 // Saint-Gobain Roumanie s'approvisionnera en électricité renouvelable auprès d'OMV Petrom // La compagnie nationale des Chemins de Fer roumaine (CFR) annonce une hausse de ses dépenses d'investissement de +94 % en 2024.

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Croissance du PIB de 1,7 % au premier trimestre 2024.** Selon les estimations de l'Institut national statistique (flash estimates), au premier trimestre 2024, le PIB a augmenté de 1,7 % par rapport au même trimestre de l'année précédente (après +1,6 % en g.a. au T4). Au premier trimestre 2024, la consommation finale a enregistré une croissance de 4,1 % par rapport au T1 2023 et la formation brute de capital fixe de 7,7 %. Les exportations de biens et services ont diminué de 1,0 %, tandis que les importations de biens et services ont baissé de 3,8 %. Le budget 2024 de la Bulgarie prévoit une croissance de 3,2 % en 2024 et les projections de printemps de la Commission européenne de 1,9 %. La BERD prévoit, de son côté, une croissance de 2,6 % en 2024.

**Inflation annuelle (IPC) de 2,4 % en avril 2024.** Selon les données de l'Institut national statistique (INS), l'inflation (Indice des prix à la consommation, IPC) annuelle en avril 2024 (par rapport à avril 2023) est de 2,4 %, après 3 % en g.a. en mars 2024 et 3,3 % en g.a. en février 2024. En avril 2024, l'inflation mensuelle est négative (-0,3 %), pour la première fois depuis septembre 2023 (-0,1 %).

**Prévisions de printemps 2024 de la Commission européenne.** Selon les prévisions de printemps 2024 de la Commission européenne, le PIB croîtrait de 1,9 % cette année soutenu par la demande intérieure. Les exportations devraient connaître une croissance importante après le premier trimestre 2024, en phase avec la reprise de la demande extérieure, et les importations devraient augmenter, tirées par la demande intérieure. L'inflation (indice des prix à la consommation harmonisé en moyenne annuelle) a diminué à 8,6 % en 2023 et devrait baisser à 3,1 % cette année. Le déficit budgétaire pourrait atteindre 2,8 % en 2024 tiré par les dépenses en matière de retraites et de salaires. La dette publique devrait augmenter de 23,1 % du PIB en 2023 à 24,8 % en 2024.

## Actualités sectorielles

**Projets de coopération entre la Bulgarie et l'Azerbaïdjan.** Le ministre bulgare de l'Énergie Vladimir Malinov a eu [le 8 mai](#) un entretien avec son homologue azerbaïdjanais Parviz Shahbazov, le ministre de l'Économie de l'Azerbaïdjan, Mikhaïl Dzhabbarov et des représentants de la compagnie SOCAR. L'intérêt de l'Azerbaïdjan pour une participation au futur appel d'offres relatif à l'exploration en off-shore profond en mer Noire (bloc 1-26 'Khan Tervel') en gaz et pétrole, le projet de construction d'un câble électrique sous-marin en mer Noire dans le cadre des accords énergétiques entre l'UE et l'Azerbaïdjan et la possibilité de livraison de quantités supplémentaires de gaz naturel à la Bulgarie ont été les principaux sujets abordés. Le ministre Dzhabbarov a rappelé la mise en production récente du champ de gaz d'Absheron en mer Caspienne. Un protocole d'accord a été signé entre la Bulgarie et l'Azerbaïdjan relatif à la coopération dans les innovations technologiques concernant notamment la transition écologique, la microélectronique et les technologies spatiales.

**Visite du site du projet de centrale nucléaire à Béléné par des experts ukrainiens d'Energatom.** Des experts de la compagnie ukrainienne de production d'énergie nucléaire Energatom ont visité [le 13 mai](#) le site de Béléné pour voir sur place les équipements fournis pour le projet de centrale nucléaire à Béléné et prendre connaissance de la documentation technique. La visite a été organisée en application d'une décision de l'Assemblée nationale de juillet 2023 relative aux négociations dans le cadre d'une vente à l'Ukraine de ces équipements.

**Inauguration de la première station hydrogène.** La première station de recharge hydrogène pour la Bulgarie et la région, permettant de recharger des voitures et des camions, a été inaugurée [le 10 mai](#) à Sofia. Le projet, évalué à 10,7 M€, fait partie du laboratoire mis à l'essai et de développement des systèmes d'énergie propre auprès du centre de compétences « Hitmobile » de l'Académie bulgare des sciences.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

**Selon les dernières prévisions de la Commission européenne, Chypre devrait maintenir sa croissance en 2024 (2,8%) et 2025 (2,9%),** soutenue par une demande intérieure forte et des exportations en amélioration. Cependant, malgré cette croissance, le déficit du compte courant devrait rester élevé, reflétant la dépendance de Chypre à l'égard des importations d'énergie et d'autres biens. Néanmoins, l'emploi devrait continuer à augmenter, avec un taux de chômage prévu en baisse à 5,6% en 2024 et à 5,4% en 2025. De plus, l'inflation devrait également diminuer, passant de 3,9% en 2023 à 2,4% en 2024 et à 2,1% en 2025. Sur le plan budgétaire, Chypre devrait maintenir des excédents grâce à des politiques inchangées, avec un excédent attendu de 2,9% du PIB en 2024 et en 2025. La dette publique devrait également diminuer au cours de la période de prévision, passant de 77,3% du PIB en 2023 à 65,4% en 2025 ([Economic forecast for Cyprus - European Commission \(europa.eu\)](#)).

**Global Finance a décerné à la Bank of Cyprus le titre de meilleure banque d'investissement à Chypre** dans ses prix 2024. Avec un bénéfice avant impôts de 487 M€ en 2023, la banque [a été saluée](#) pour son engagement envers une croissance durable et le développement de produits bancaires innovants. De plus, ses compagnies d'assurance Eurolife et GI ont enregistré une augmentation de 20 % du résultat net de l'assurance pour l'année. La Bank of Cyprus a également dépassé ses objectifs pour 2023, affichant un ROTE (Return on Tangible Equity) de 24,8 %. En outre, la banque maintient un bilan très liquide, avec 9,6 Mds€ placés à la Banque centrale européenne.

## Actualités sectorielles

**La hausse des prix des logements se maintient à Chypre,** selon un [rapport de la Banque centrale](#). Au quatrième trimestre 2023, malgré une légère baisse de la demande et une stabilité des prix des matériaux de construction, les prix des logements, en particulier des appartements, ont continué leur hausse. D'un côté l'augmentation des taux d'intérêt hypothécaires a impacté la demande de nouveaux prêts au logement et la demande des acheteurs étrangers a fléchi. De l'autre, la demande intérieure demeure robuste. Les prix des logements ont affiché une hausse trimestrielle de 2,3 %, avec une augmentation annuelle de 8,3 % au quatrième trimestre 2023. Ces hausses ont touché toutes les régions, avec Limassol en tête avec une augmentation de 10,7 %.

**Les permis de construire octroyés à Chypre début 2024 sont en hausse,** avec une augmentation de 13,1 % des permis délivrés par rapport à l'année dernière selon le service de statistique chypriote [Cystat](#). La valeur totale des permis a augmenté de 16,9 %, atteignant 248,9 M€ en février. Les projets résidentiels ont augmenté de 8,6 %, tandis que les bâtiments non résidentiels ont connu une hausse de 16,0 %. Les projets de génie civil ont augmenté de 48,3 % en nombre de permis, bien que leur valeur ait diminué de 24,3 %. Enfin, les permis de construire des routes ont augmenté de 17,6 %.

**Les exportations chutent de 11 % au premier trimestre 2024**, poursuivant leur tendance baissière entamée l'année dernière. La valeur totale des exportations s'est élevée à 12,3 Mds€, contre 13,85 Mds€ cours de la même période de 2023. Les importations se sont élevées à 20,3 Mds€, contre 21,2 Mds€ sur la même période 2023, en baisse de 4,2 %. Ainsi, le déficit commercial grec s'est élevé au premier trimestre à 7,97 Mds€, contre 7,33 Mds€ sur la même période en 2023, en hausse de 8,7 %. Face aux guerres en Ukraine et à Gaza, le pays a vu ses exportations chuter de 8,5% en 2023. ([ELSTAT](#)).

Dans un contexte de taux directeurs maintenus à un niveau élevé par les Banques centrales, **la marge d'intermédiation** (l'écart entre le taux appliqué aux dépôts et le taux appliqué aux crédits) **appliquée par les banques grecques augmente en mars 2024 à 5,71%**, ayant ainsi un impact direct sur le coût du crédit pour les entreprises. Plus particulièrement, le taux d'intérêt moyen pondéré sur les nouveaux dépôts est resté inchangé à 0,53 %, tandis que le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux crédits accordés aux ménages et aux entreprises a augmenté de 47 points de base pour atteindre 6,24 %. Le taux d'intérêt moyen des prêts aux entreprises sans échéance spécifique est resté pratiquement inchangé à 6,74 %. Le taux d'intérêt pour des crédits professionnels est également resté pratiquement inchangé à 7,69 % ([Banque de Grèce](#)).

**Hausse du volume du portefeuille d'obligations souveraines domestiques détenu par les banques grecques**. Les obligations d'État grecques constituent la principale composante (92 %) du portefeuille de titres des établissements de crédit grecs, selon le dernier rapport sur la stabilité financière de la Banque de Grèce. Le montant total des obligations d'État grecques (y compris les bons du Trésor) détenues par les banques grecques dans leurs portefeuilles s'élevait à 32,4 Mds€ en décembre 2023, une augmentation d'environ 2,1 Mds€ (+6,9 %) par rapport à juin 2023. La majeure partie (environ 83 %) de ces titres sont des titres détenus jusqu'à l'échéance et sont évalués au coût amorti et non à leur juste valeur. Par conséquent, les variations quotidiennes de prix n'affectent pas leur valeur comptable. En particulier, la valeur du portefeuille de titres d'État grecs détenus par le secteur bancaire en valeur courante s'est élevée à 5,7 Mds€ en décembre 2023, contre 5,1 Mds€ en juin 2023, soit une augmentation de 10,4 %. La valeur de ce portefeuille en pourcentage du total des actifs des banques a légèrement augmenté, passant de 1,8 % en juin 2023 à 1,9 % en décembre 2023.

## Actualités sectorielles

**Marché de l'investissement immobilier : 2,13 Mds € ont été investis sur le marché immobilier grec en 2023**, un nouveau record sur le secteur, après 1,97Md€ en 2022, selon les dernières données de la Banque de Grèce. Les investissements par des ressortissants des pays hors UE ont atteint 1,48Md€, en hausse annuelle de 17,4%, alors que ceux par des ressortissants des pays UE se sont établis à 649M€, enregistrant une baisse annuelle de 7,2%. Le secteur de l'immobilier a représenté 47% du total des IDE (4,48Mds€) en 2023. Les afflux d'investissements en provenance du Hong Kong et de Singapour (460M€) ont représenté 62,2% du total des investissements (+10,2% en g.a.), suivis par les investissements en provenance de la Suisse (271M€, +51,3%), des Etats-Unis (149M€, -10,2%) et de l'Allemagne (145M€, -9,3%). Les investissements en provenance de France ont chuté de moitié (-48%) pour s'établir à 43M€ ([Rapport annuel de la Banque de Grèce 2023](#)).

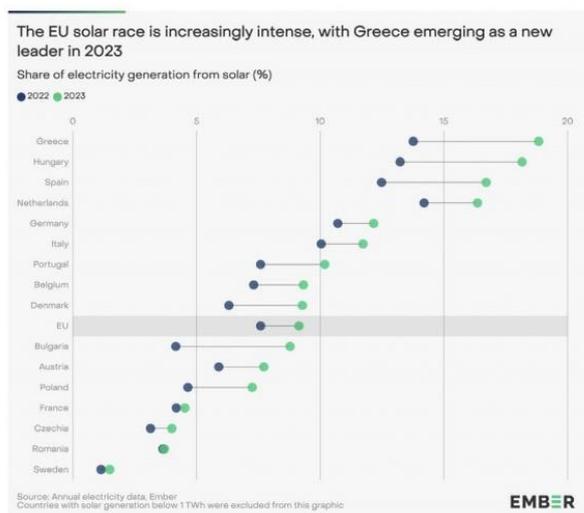
## Le ministre de l'Agriculture et de l'Alimentation, M. Avgenakis rappelle les 3 priorités de la Grèce pour la nouvelle PAC :

- Simplification des éco-programmes, au nombre de 33 pour la Grèce ;
- 2 % des ressources de la PAC allouées à chaque État membre devraient être utilisées pour faire face aux catastrophes naturelles ;
- Prévoir la possibilité de transférer des ressources d'un pilier à l'autre et d'une année à l'autre, afin d'utiliser au maximum les ressources allouées à chaque pays ([Communiqué de presse](#))

L'appel d'offres pour la vente de l'Autorité portuaire de Lavrio a été prolongé de 16 jours, l'Agence hellénique de privatisation TAIPED ayant annoncé une nouvelle date pour la soumission des manifestations d'intérêt par les investisseurs, le 30 mai. La vente porte sur 50 % plus une action de l'Autorité portuaire.

Le ministère de l'environnement et de l'énergie réfléchit à des scénarios de déplacement du tarif réduit de l'électricité. Les tarifs réduits sont actuellement pendant la nuit et pourraient glisser vers le créneau 11-16h où le solaire est à son rendement maximum. De plus en plus souvent, en milieu de journée, lorsque la production d'énergie renouvelable atteint son maximum en raison de l'efficacité maximale de l'énergie photovoltaïque, le gestionnaire indépendant de transport d'électricité (ADMIE) est contraint de retirer des unités d'énergie renouvelables du système afin d'équilibrer la production et la demande. Ceci permet d'éviter les pannes d'électricité. Le ministère envisagerait de le combiner avec un programme de subvention pour l'achat d'appareils ménagers « intelligents » afin que les consommateurs puissent allumer les appareils consommateurs d'énergie à distance, pendant les heures de production solaires maximales. Les mesures seraient finalisées en collaboration avec le régulateur (RAAEY) et le gestionnaire de réseau ADMIE et prendront la forme d'une loi.

En 2023, la part du solaire dans le mix électrique grec s'est établie à 19%, la part la plus élevée de l'UE, suivie par la Hongrie (18 %) et l'Espagne (17 %), bien au-dessus de la moyenne européenne de 9,1 % (annual electricity data EMBER).



## Moldavie

### Actualités macroéconomiques et financières

#### L'inflation annuelle a reculé à +3,5 % en avril 2024 et atteint la limite basse de la cible de la Banque Nationale de Moldavie (5 %, +/-1,5pp).

Ce ralentissement de la hausse des prix est principalement tiré par la forte baisse du prix du gaz de ville (-50,6 %). L'inflation alimentaire quant à elle atteint +3,8 %, soutenue

par l'augmentation des prix des fruits (+18,8 %), des œufs (+17,5 %) et des légumes (+3,6 %), mais atténuée par la diminution du prix de l'huile végétale (-15,9 %) et du sucre (-6,6 %). La hausse des prix des produits non alimentaires demeure élevée, à +7 %, tandis que les services ont vu leurs prix se réduire de 2,6%.

**La Banque Nationale de Moldavie (BNM) a abaissé son taux d'intérêt directeur de 15 points de base, à 3,6 %.** La BNM, qui avait déjà abaissé son taux directeur de 50 points de base en mars 2024 (de 4,25 % à 3,75 %), procède au 9<sup>ème</sup> assouplissement de sa politique monétaire depuis août 2022. En poursuivant sa politique expansionniste, la banque centrale espère ainsi soutenir l'activité économique, alors que les prévisions de croissance économique pour 2024 ont été revues à la baisse en avril (de +3,5 % à +2,5 %).

### Actualités sectorielles

**Le Conseil de l'Union européenne a approuvé le renouvellement des mesures de libéralisation du commerce entre l'UE et la Moldavie pour une année supplémentaire.** Les exportations moldaves pourront ainsi bénéficier de la suspension temporaire des droits de douane et des quotas jusqu'au 24 juillet 2025. Malgré le maintien de mesures de protection des agriculteurs européens sur certains produits agricoles sensibles, la Moldavie pourra exporter du raisin, des tomates, de l'ail, des pommes, des cerises et des prunes sans restriction vers l'UE.

## Roumanie

### Actualités macroéconomiques et financières

**L'économie roumaine a cru de +0,5 % au 1er trimestre 2024,** par rapport au trimestre précédent, durant lequel l'activité avait reculé de -0,6 %. Ce rebond de la croissance a permis au PIB de progresser de +1,8 % en glissement annuel. L'activité devrait continuer de progresser au cours des prochains trimestres. La Commission européenne anticipe ainsi une croissance de +3,3 % en 2024 et +3,1 % en 2025.

**L'Indice des Prix à la Consommation (IPC) a progressé de +5,9 % en un an, en avril,** contre +6,6 % en mars. Cette évolution marque la poursuite de la dynamique désinflationniste observée depuis la fin de l'année 2022. Le reflux des tensions sur les prix est porté par la baisse des prix de l'énergie (-6,3 %) et de certaines matières premières agricoles, comme les farines (-28 %) et les matières grasses (-20,3 %). Cependant, l'inflation des produits non-alimentaires reste élevée (+7,2 %), alors que le prix des services continue de croître fortement (+10,1 %). La Roumanie est actuellement le pays européen enregistrant la plus forte inflation.

**Le commerce extérieur de la Roumanie a reculé au 1er trimestre 2024,** en glissement annuel, en raison d'une baisse conjointe des exportations (-3,7 %, à 22,9 Mds EUR) et des importations (-3,2 %, à 29,6 Mds EUR). Les échanges de matières premières et d'énergie, dont les prix ont reculé, ont sensiblement baissé, alors que les exportations de produits manufacturés ont diminué (-8,6 %) en raison de la faible demande des principaux marchés clients européens. Le déficit commercial du pays s'est établi à 6,7 Mds EUR sur la période (-1,5 %).

### Actualités sectorielles

**Saint-Gobain Roumanie s'approvisionnera en électricité renouvelable auprès d'OMV Petrom.** Le groupe autrichien s'est engagé à

fournir 800 GWh d'électricité issue de sources éolienne et photovoltaïque, à partir de 2026 et pour une durée de 5 ans, afin d'assurer la décarbonation de 14 sites de production de Saint-Gobain en Roumanie.

## **La compagnie nationale des Chemins de Fer roumaine (CFR) annonce une hausse de ses dépenses d'investissement de +94 % en**

**2024**, à 5,8 Mds RON (1,2 Mds EUR). Ces dépenses doivent notamment être financées par les fonds du PNRR (à hauteur de 3,4 Mds RON) et par un financement externe de 1 Mds RON. Ces investissements visent, en premier lieu, à assurer la modernisation du réseau ferré et à améliorer les infrastructures de sécurité.

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)