



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

D'ATHENES

N° 36 – Edition du 15 juin 2023

1

Bulgarie

- Croissance du PIB de 2,3 % au premier trimestre 2023
- Inflation annuelle de 10,1 % en mai 2023
- Adoption d'une décision d'octroi d'un délai supplémentaire pour collecter des recettes, effectuer des dépenses et fournir des transferts du budget de l'Etat
- L'éducation et l'innovation sont essentielles pour surmonter les défis en Bulgarie, selon la vice-Première ministre Mariya Gabriel
- 197 M EUR alloués à la Bulgarie au titre du Fonds de l'UE pour la modernisation

LE CHIFFRE A RETENIR :

2,3% DU PIB

LA CROISSANCE BULGARE

AU T1 2023 EN RYTHME ANNUEL

Chypre

- Les comptes publics chypriotes affichent un excédent de 291,9 M€ sur la période janvier-avril 2023
- Le déficit du commerce extérieur atteint 3,11 Mds€ sur les quatre premiers mois de l'année (11,5% du PIB)
- Nouvelle initiative de la Commission visant à créer un guichet d'information unique
- Au cours du mois d'avril, 342 736 touristes ont visité Chypre, en progression de +18,5% sur un an
- La presse chypriote fait état d'un appel d'offres à venir pour la modernisation du réseau de bus domestique
- Hausse de +6,6% (en g.a.) des prix de l'immobilier résidentiel au quatrième trimestre 2022

Grèce

- L'OCDE relève la croissance grecque à 2,2% du PIB en 2023 et 1,9% en 2024
- Le déficit commercial de la Grèce s'est réduit en un an de près de 1,9 milliard d'euros
- L'inflation sur un an a ralenti en mai en Grèce
- Introduction sur le marché principal de la Bourse d'Athènes d'Optima bank
- Le groupe Grimaldi remporte l'appel d'offres pour l'acquisition du Port d'Héraklion en Crète
- Les efforts de sobriété énergétique de la Grèce se concrétisent
- La Moldavie sera approvisionnée en gaz naturel par la Grèce

Roumanie

- La dynamique désinflationniste se confirme au mois de mai
- La hausse du salaire réel s'accélère en avril
- L'investissement net dans l'économie roumaine progresse au premier trimestre
- La production industrielle recule en avril
- La Commission européenne alloue 1,1 Mds EUR supplémentaires au fond de modernisation roumain

Bulgarie

Macroéconomie et finances

Croissance du PIB de 2,3 % au premier trimestre 2023. Selon [les données préliminaires](#) de l'Institut national statistique (INS), au premier trimestre 2023, le PIB a crû de 2,3 % par rapport au même trimestre de l'année précédente. La consommation finale a augmenté de 2,1 % et la formation brute de capital fixe de 1,8 %. Les exportations de biens et services se sont accrues de 2,3 % tandis que les importations ont diminué de 2,3 %. Le secteur de la construction a connu la plus forte croissance (+7 % au T1 2023 par rapport au même trimestre de l'année précédente), suivi du commerce, réparation de voitures, hôtellerie et restaurations (+5,9 %). Par ailleurs, selon les [prévisions](#) de juin 2023 de la Banque mondiale, l'économie bulgare devrait croître de 1,5 % cette année, après 3,4 % en 2022.

Inflation annuelle de 10,1 % en mai 2023. D'après les données de l'Institut national statistique (INS), l'inflation (Indice des prix à la consommation, IPC) annuelle en mai 2023 par rapport à mai 2022 est de 10,1 %. Les prix de la rubrique « Divertissement et culture » ont augmenté de 17,4 % en g.a., ceux des produits alimentaires de 14,4 % en g.a. et les prix de « l'hôtellerie et la restauration » de 13 % en g.a. L'inflation mensuelle (IPC) en mai 2023 par rapport à avril 2023 est de -0,1 %, pour la première fois en territoire négatif depuis juillet 2021. En mai 2023, les prix de la rubrique « Divertissement et culture » ont diminué de 3,4 % par rapport à avril 2023 et ceux des « transports » de 2,5 %. Par ailleurs, l'inflation (Indice des prix à la consommation harmonisé IPCH, en annuelle moyenne) pour la période juin 2022 - mai 2023 par rapport à la période juin 2021 - mai 2022 est de 13,5 %.

Adoption d'une décision d'octroi d'un délai supplémentaire pour collecter des recettes, effectuer des dépenses et fournir des transferts du budget de l'Etat. L'AN a adopté, le 8 juin dernier, un projet de [décision](#) pour la détermination d'un délai supplémentaire pour collecter des recettes, effectuer des dépenses et fournir des transferts du budget de l'Etat. (Pour rappel, depuis le début de cette année, l'Etat fonctionne sur la base d'une prolongation de la Loi de finances 2022 qui a expiré le 10 juin 2023). Le délai supplémentaire court jusqu'à l'adoption d'un budget 2023 ou au plus tard jusqu'au 31 juillet 2023. Par ailleurs, afin de garantir les fonds nécessaires pour le fonctionnement de tous les systèmes publics, l'AN est en cours d'adoption d'une nouvelle prolongation de la LF 2022. Le nouveau ministre des Finances Assen Vassilev s'est engagé à soumettre un projet de LF 2023 rapidement, pour qu'elle puisse être adoptée et promulguée d'ici le 31 juillet.

Enjeux sectoriels et thématiques

L'éducation et l'innovation sont essentielles pour surmonter les défis en Bulgarie, selon la vice-Première ministre Mariya Gabriel. [La vice-Première ministre](#) et ministre des Affaires étrangères Mariya Gabriel a inauguré, le 11 juin dernier, un forum de développement professionnel pour des Bulgares dans le pays et à l'étranger « Carrière et vie - pourquoi en Bulgarie ? » du site Bulgariawantsyou.com. Mariya Gabriel a souligné 3 aspects importants : le rôle clé de l'éducation ; le type d'innovation sur lequel il convient

de se concentrer et la promotion de la Bulgarie comme l'un des écosystèmes d'innovation les plus dynamiques en Europe du Sud-Est. Selon elle, l'éducation et l'innovation sont les deux outils essentiels pour surmonter les défis dans tous les secteurs stratégiques et la Bulgarie pourrait être un leader en Europe du Sud-Est avec une valeur totale de ses startups de 5,6 Mds EUR.

197 M EUR alloués à la Bulgarie au titre du Fonds de l'UE pour la modernisation. Le 8 juin dernier, le Fonds de l'Union européenne pour la modernisation [a alloué](#) 197 M EUR à la Bulgarie, le but étant de renforcer la transition écologique du pays. Ce financement servira à la modernisation du réseau de distribution d'électricité en Bulgarie afin d'accélérer l'électrification des transports, au déploiement du stockage, ainsi qu'à la décarbonation et la décentralisation de la consommation et de la production d'énergie. 6 autres pays se sont vus attribuer un financement : la Roumanie (1,1 Md EUR), la République Tchèque (1 Md EUR), la Pologne (47 M EUR), la Croatie (88 M EUR), la Lettonie (5 M EUR) et la Lituanie (1 M EUR).

Chypre

Macroéconomie et finances

Les comptes publics chypriotes affichent un [excédent de 291,9 M€](#) sur la période janvier-avril 2023, soit un solde de +1,0% du PIB. Le solde est stable sur un an, où il affichait un surplus de 296,6 M€ (soit +1,1% du PIB). Les recettes publiques ont crû de +10,5% pour atteindre 3,65 Mds€, tirées par une hausse des taxes sur la production (+6,0% à 1,33 Md€, dont 893 M€ de TVA) et sur les revenus (+20,4% à 904 M€). Les dépenses progressent aussi significativement sur la période (+11,7% à 3,36 Mds€), du fait d'une hausse des prestations sociales (+8,7% à 1,34 Md€) et de la rémunération des employés (+10,3% à 1,06 Md€). Pour rappel, outre les salaires, cette dernière catégorie comprend également les cotisations sociales payées par l'Etat ainsi que les pensions de retraites des fonctionnaires.

Le déficit du commerce extérieur atteint 3,11 Mds€ sur les quatre premiers mois de l'année (11,5% du PIB), en hausse de 42,8% sur un an. [Selon les données provisoires de CYSTAT](#), les exportations de biens, principalement orientées vers des pays hors-UE, ont progressé de +11,0% en g.a. mais restent relativement faibles en absolu, à 1,13 Md€ sur la période. Les importations ont en revanche crû très fortement (+32,0% à 4,36 Mds€). Ce bond est principalement lié à la hausse spectaculaire des transferts de propriété économique de navires en janvier 2023, dont les importations sont passées de 74 M€ à 926 M€ sur un an (provenance hors-UE). Sur le seul mois d'avril, les importations augmentent de 4,0% seulement, à 872 M€, tandis que les exportations progressent de 8,3% pour s'établir à 302 M€. Le déficit mensuel atteint ainsi 570 M€ (2,1% du PIB), en hausse de +1,8% sur un an.

La [Commission Européenne](#) a annoncé le lancement d'une nouvelle initiative visant à créer un guichet d'information unique pour le commerce de part et d'autre de la Ligne Verte. Financée par l'UE, cette initiative doit être mise en œuvre en octobre 2023 via la mise en place d'un bureau physique qui fournira des informations et une assistance technique aux entreprises et particuliers chypriotes, turcs et grecs, engagés ou désireux de commercer avec l'autre partie de l'île. Ce guichet unique sera en outre lancé avec le soutien des communautés d'affaires respectives, la Chambre de commerce et d'industrie de Chypre (CCCI) et la Chambre de commerce chypriote turque (TCCC) [plaidant pour le développement du commerce entre les deux parties de l'île](#). Pour rappel, ce dernier est encadré par le [règle-](#)

[ment 866/2004 du Conseil Européen](#), qui définit les conditions de mouvements de personnes et de marchandises du Nord vers le Sud. (N.B : Les échanges de biens de la communauté chypriote turque vers la communauté chypriote grecque ont atteint un record en 2022, à 14,65 M€).

Enjeux sectoriels et thématiques

Au cours du mois d'avril, 342 736 touristes ont visité Chypre, marquant une progression de +18,5% sur un an. Les principaux pays d'origine des touristes ont été le Royaume-Uni (36,3% des entrées), Israël (9,9%), la Pologne et l'Allemagne (6,7% chacun) ainsi que la Grèce (6,2%). Sur les 4 premiers mois de l'année, les arrivées touristiques (736 629) sont en outre en hausse de 37,9% par rapport à 2022. **CYSTAT indique également que les recettes liées au tourisme ont atteint 97,8 M€ en mars 2023, en hausse de +41,5% sur un an.** La dépense moyenne par voyageur atteint 530€, en baisse de 1,1% sur un an, pour une durée de séjour de 7,2 jours en moyenne (contre 9,7 jours en mars 2022). Enfin, sur les trois premiers mois de l'année, les recettes touristiques ont progressé de 46,1% pour atteindre 200 M€.

La [presse chypriote](#) fait état d'un appel d'offres à venir pour la modernisation du réseau de bus domestique. D'une enveloppe de 60 M€, le projet serait actuellement étudié par le ministère des travaux publics pour une attribution dans les semaines à venir. Il prévoit la construction de 5 100 arrêts de bus modernes et abrités, ainsi que l'installation de panneaux d'information « intelligents ». Sur les 11 entreprises ayant initialement manifesté un intérêt pour le projet, 8 d'entre elles auraient été sélectionnées pour participer à ce prochain appel d'offres. Selon la presse, 4 entreprises auraient déjà soumis une offre, dont 3 sociétés chypriotes et une société grecque. Les travaux sont prévus pour démarrer en 2024, pour un achèvement du projet sous cinq ans.

Hausse de +6,6% (en g.a.) des prix de l'immobilier résidentiel au quatrième trimestre 2022. Selon le [rapport trimestriel](#) de la Banque centrale de Chypre, la dynamique haussière des prix s'est accélérée après avoir enregistré une variation annuelle de +4,7% au T2 2022 et +6,3% au T3 2022. La progression est également observable en variation trimestrielle, à +1,6% par rapport au troisième trimestre. L'inflation immobilière est tirée à la fois par la hausse des prix des appartements (+7,7% en g.a.) et dans une moindre mesure des maisons (+5,6%). La hausse est observable dans l'ensemble des districts suivis par la Banque Centrale, Paphos et Limassol concentrant les plus fortes augmentations (respectivement +9,8% et 8,7%), tandis que le rythme de croissance est plus mesuré à Nicosie (+3,5%). Elle s'expliquerait principalement par une demande dynamique, tirée en partie par la relocalisation d'entreprises étrangères et de leurs équipes à Chypre, mais aussi du fait de la hausse des coûts de construction. La Banque Centrale note également que la remontée des taux d'intérêt en Europe et la réduction de la demande en prêts hypothécaires ne semblent pas encore avoir eu d'effet majeur significatif sur la demande immobilière. **Notons enfin qu'en avril, CYSTAT faisait de son côté état d'une hausse de l'indice des prix du logement (House Price Index) de +4,4% en g.a. au quatrième trimestre 2022.** L'évolution est en revanche négative en rythme trimestriel, l'indice HPI se contractant de -4,0% par rapport au T3 2022.

Grèce

Macroéconomie et finances

Dans ses dernières [Perspectives économiques](#), l'OCDE relève la croissance grecque à 2,2% du PIB en 2023 et 1,9% en 2024, contre 1,1% et 1,8% respectivement lors de sa publication en janvier dernier. La croissance reste forte malgré les vents contraires, note le rapport, avec des investissements en capital fixe qui devraient augmenter de 8,9 % à mesure que la mise en œuvre du Fonds national de relance et de résilience s'intensifie. L'OCDE souligne la poursuite de la hausse de la consommation réelle au dernier trimestre 2022 et au début de 2023, reflétant une forte croissance de l'emploi. Le chômage devrait baisser de 12,4 % l'année dernière à 11,2 % cette année, puis à 10,4 % en 2024. La consommation privée devrait croître moins cette année qu'en 2022 (1,7% contre 8 %) en raison de la réduction du pouvoir d'achat des ménages due à l'inflation.

Le déficit commercial de la Grèce s'est réduit de près de 1,9 milliard d'euros sur la période de janvier à avril 2023 par rapport à la même période 2022. Il se maintient toutefois au niveau très élevé de près de 9,3 milliards d'euros sur la période, selon les données publiées par [l'Autorité statistique hellénique](#). Hors produits pétroliers, le déficit s'est établi à 7,41 Mds€. L'allègement de la facture énergétique a contribué à faire baisser les importations, dont la valeur s'est élevée à 26 967,6 M€, contre 27 493,7 M€ sur la même période de 2022 (-1,9%). Néanmoins, hors produits pétroliers les importations ont enregistré une augmentation de 94 M€. Les exportations connaissent en revanche une hausse annuelle notable de 12%, établies à 17,7 Mds€. Hors produits pétroliers, la hausse a été de 8,9% et leur valeur établie à 12,1Mds€.

L'inflation sur un an a ralenti en mai en Grèce, en raison du ralentissement des prix de l'énergie - l'indice des prix à la consommation a été en hausse de 2,8% sur les douze mois à fin mai, après avoir atteint 3% à fin avril et plus de 11% en mai 2022. La contribution globale de l'énergie à l'inflation a diminué (gaz naturel -49,6% ; électricité - 24,1% ; fioul domestique -20,7% ; carburants -16,8%. A l'inverse, c'est la part de l'alimentation qui augmente sur un an de 11,6%, dont notamment : produits laitiers +18% ; alimentation générale +14.2% ; viandes +11,9%. [ELSTAT](#)

Introduction sur le marché principal de la Bourse d'Athènes d'Optima bank, la première introduction d'une banque à la Bourse athénienne depuis 17 ans. Créée en 2019, à la suite de l'acquisition de l'Investment Bank of Greece S.A par Ireon Investments, une filiale de Motor Oil appartenant au groupe Vardinoyannis, Optima bank a présenté un solide bénéfice de 42,4M€, quadruplé par rapport à fin 2021. Parallèlement, ses fonds propres ont enregistré une hausse annuelle de 61,8 % pour 2022, atteignant 253 M€. Ses dépôts, en hausse annuelle de 61,7 %, ont atteint 2,2 Mds€. Enfin, son portefeuille de prêts a connu une augmentation annuelle notable de 64,5 %, atteignant 1,7 Md€, le portefeuille de prêts total atteignant désormais 2 Mds€. L'introduction est prévue pour le second semestre 2023.

Enjeux sectoriels et thématiques

Le groupe Grimaldi, composé de ses filiales Grimaldi Euromed et Minoan Lines Shipping remporte l'appel d'offres pour l'acquisition d'une participation de 67 % dans le capital social de l'autorité portuaire du Port d'Héraklion en Crète, selon le [communiqué](#) de l'Agence hellénique de privatisations Taiped. L'offre financière s'élève à 80 millions d'euros. Pour rappel, en octobre 2022, le groupe Grimaldi avait aussi remporté l'appel d'offres pour l'acquisition d'une participation de 67% dans le capital social de l'autorité portuaire du Port d'Igoumenitsa, contre 84,1 millions d'euros.

Les efforts de sobriété énergétique de la Grèce se concrétisent, selon un rapport publié par [Green Tank](#). Sur la base d'éléments recueillis par l'opérateur national de gaz DESFA, le transporteur d'électricité ADMIE et Eurostat, le rapport indique que la Grèce a réussi à réduire de 20,9% sa consommation de gaz naturel pendant la période d'août 2022 à mars 2023, dépassant ainsi l'objectif européen de réduction de 15 %. Sur la même période, le pays a également réussi à réduire de 86,2% sa dépendance vis-à-vis du gaz russe (arrivé en Grèce via le gazoduc Turkstream). Sur la période d'août 2022 à février 2023 et tenant compte des importations de GNL russe, la diminution des importations totales de gaz russe couvrant une partie de la demande intérieure a été de 65,4 %, performance meilleure que la moyenne correspondante de l'UE-27 (-53 %). En revanche, l'objectif volontaire de réduction de 10% par mois de la consommation d'électricité (sur la période de novembre 2022 à mars 2023, par rapport à la moyenne des cinq dernières années) n'a été que partiellement atteint, avec une réduction de 8,4% de la demande. Néanmoins, bien qu'elle n'ait pas atteint l'objectif pour l'ensemble de la période de cinq mois, la Grèce a dépassé le seuil de -10 % pendant deux des cinq mois de la période, à savoir décembre 2022 (-10,9 %) et janvier 2023 (-12,1 %). Le pays a également largement dépassé l'objectif obligatoire de réduction de 5 % de la consommation d'électricité pendant les heures de pointe, avec une réduction totale de 11,4% de la consommation d'électricité pendant la période de quatre mois de la mesure (décembre 2022 - mars 2023) par rapport à la moyenne correspondante sur cinq ans.

Concernant les aides d'Etat pour lutter contre la flambée des prix du gaz et de l'électricité et soutenir particuliers et entreprises, le montant déboursé par la Grèce sur la période de septembre 2021 à décembre 2022 s'est élevé à 10,7 Mds€, dont 9,783 Mds€ les subventions des factures d'électricité et de gaz, 821 M€ le soutien des catégories sociales vulnérables et 102M€ sous forme d'allègements fiscaux.

La Moldavie sera approvisionnée en gaz naturel par la Grèce – L'entreprise gazière publique grecque [DEPA Trading](#) (Agence hellénique de privatisations Taiped 65% - Helleniq energy 35%), a été parmi les gagnants de l'appel d'offres mené par ENERGOCOM pour la fourniture de gaz naturel à la Moldavie pour l'hiver 2023/2024. Le gaz sera livré au point d'interconnexion Isaccea/Orlovka entre la Roumanie et l'Ukraine. DEPA devient ainsi le premier fournisseur stratégique européen et un important fournisseur de gaz naturel non russe pour la République de Moldavie. Avec son introduction récente à la Bourse hongroise de l'Énergie (CEEGEX), et la fourniture susmentionnée de volumes de gaz à la Moldavie, DEPA jette les bases pour la réalisation du corridor gazier dit vertical, qui permettra le transport de gaz entre l'Europe centrale et l'Europe du Sud-Est et des flux de gaz bidirectionnels de la Grèce vers l'Europe du Nord, via la Bulgarie, la Roumanie et la Hongrie, conformément à l'accord signé entre ces pays en 2016.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La dynamique désinflationniste se confirme au mois de mai. L'inflation annuelle continue de décélérer et atteint **+10,6 %** au mois de mai. L'inflation est toujours portée par la hausse des prix des produits alimentaires, qui ont augmenté de +18,7 % en un an. L'IPC s'est cependant légèrement accru au cours du mois écoulé (+ 0,6 %) en raison du renchérissement des fruits, légumes et pommes de terre ainsi que

d'un rebond limité du prix de l'électricité. La baisse du prix de l'énergie observée depuis le début de l'année (-6,1 %) demeure cependant le principal moteur de la dynamique désinflationniste actuelle.

La hausse du salaire réel s'accélère en avril. Alors que l'inflation annuelle décélère progressivement, les salaires nets roumains continuent de progresser rapidement. En avril, le salaire net moyen a atteint **4 564 RON** (925 EUR), en hausse de +0,2 % par rapport au mois de mars et de +15,0 % en glissement annuel. Le salaire réel progresse ainsi (+3,8 %) pour le deuxième mois consécutif, après 11 mois de recul en raison de la forte inflation. Si les salaires ont rapidement augmenté dans l'agriculture (+26,0 %) et l'industrie (+20,8 %), ils ont progressé dans une moindre mesure dans les secteurs de la santé (+5,4 %) et de l'éducation (+4,6 %). Cependant, des augmentations de salaires progressives viennent d'être accordées aux fonctionnaires de ces secteurs.

L'investissement net dans l'économie roumaine progresse au premier trimestre. L'investissement net dans l'économie nationale a atteint 6,1 Mds EUR au cours du premier trimestre, en hausse de +13,6 % par rapport au T1 2022. L'investissement est porté par la constitution de capital neuf (+16,7 %). Les secteurs de la construction et de l'industrie concentrent la majorité des investissements réalisés (respectivement 45,7 % et 20,4 % du total). Le dynamisme des investissements nets intervient alors que le flux d'IDE a atteint +2,3 Mds EUR au cours de la période, en recul de -22,0 % en glissement annuel.

Enjeux sectoriels et thématiques

La production industrielle recule en avril. L'indice de Production Industrielle (IPI) roumain a reculé de -4,6 % en avril, en glissement annuel, et de -0,8 % par rapport au mois précédent, en valeur ajustée. Cette baisse a été principalement causée par un recul de la production de l'industrie manufacturière (-3,7 %), dans un contexte de recul de la demande intérieure et de baisse de l'activité à l'export, en raison du ralentissement de l'économie européenne. Au contraire, la production électrique porte l'industrie roumaine et a progressé de +10,7 % en un mois.

La Commission européenne alloue 1,1 Mds EUR supplémentaires au fond de modernisation roumain. La Commission européenne a alloué 2,4 Mds EUR à sept Etats-membre afin de financer de nouvelles capacités de production d'électricité renouvelable ainsi que des infrastructures de gaz et chauffage urbain. La Roumanie est le premier pays bénéficiaire et reçoit **1,1 Mds EUR**. Le pays souhaite utiliser ses fonds afin d'anticiper la fin de la production énergétique à partir de charbon. 700 M EUR seront ainsi utilisés afin de financer l'installation de nouvelles capacités de production EnR, alors que 85,5 M EUR doivent financer le gazoduc devant relier Tuzla à Podisor afin d'acheminer le gaz extrait en Mer Noire à l'intérieur du pays.

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.trésor.economie.gouv.fr/trésor-international



Responsable de la publication : Service économique régional d'Athènes
SER Athènes, SE Bucarest, SE Sofia

Pour s'abonner :
Crédits photo :

Athenes@dgtresor.gouv.fr