

BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

D'ATHENES

N° 22 - Edition du 9 mars 2023

1

BULGARIE

- Résilience du marché du travail mais détérioration de certains indicateurs de court terme fin 2022
- Croissance de 3,4 % en 2022 et de 2,3 % au 4ème trimestre
- ❖ Hausse annuelle de 2,1 % de la productivité du travail
- ❖ Baisse du prix du gaz naturel de 14 % en glissement mensuel en mars
- Signature d'un protocole d'entente entre Westinghouse et Kozloduy Newbuild
- Participation du ministre bulgare de l'Energie au forum énergétique P-TECC à Zagreb

LE CHIFFRE A RETENIR :

+5,9%

LA HAUSSE DU PIB GREC EN 2022

CHYPRE

- ❖ Hausse de +6,8% de l'indice des prix harmonisés en janvier 2023
- Forte chute des dépôts nets (-583,3 M€) en janvier 2023
- ❖ A la fin du quatrième trimestre 2022, le taux de chômage à Chypre atteint 6,9%
- Hellenic Bank renoue avec les profits en 2022, ces derniers atteignant 24,2 M€ après une perte de 11,7 M€
 en 2021
- Création d'une nouvelle compagnie aérienne en République turque de Chypre Nord (RTCN)

GRECE

- ❖ La Grèce enregistre une croissance de 5,9% en 2022
- ❖ En janvier 2023, le taux de chômage recule à 10,8 %
- Eurostat: pas d'application rétroactive de la comptabilisation des garanties de l'Etat sur les crédits titrisés
- Hausse pour les bons du Trésor en mars
- Violente collision frontale entre deux trains qui a fait au moins 57 morts
- Le montant des recettes des superprofits des entreprises de l'énergie s'est élevé à 340 M€
- Le Ministre du Tourisme a annoncé la sortie prochaine de 39 appels d'offres pour des projets d'infrastructures liés au tourisme, pour un total de près de 1 Md€.

ROUMANIE

- ❖ La désinflation des prix à la production industrielle se poursuit en janvier
- Le coût horaire du travail progresse au quatrième trimestre
- Le chômage diminue très légèrement en janvier
- Une filiale d'un groupe canadien remporté un contrat de 62 M EUR pour préparer la rénovation du réacteur
 1 de la centrale nucléaire de Cernavoda
- Le marché automobile progresse en début d'année

Bulgarie

Macroéconomie et finances

Conjoncture: résilience du marché du travail mais détérioration de certains indicateurs de court terme fin 2022. Selon <u>le bulletin macroéconomique</u> du ministère des Finances, au quatrième trimestre 2023, le nombre d'employés a augmenté de 3,5 % en g.a. et le taux de chômage a atteint 3,9 %. Le salaire nominal s'est accru de 16,6 % en g.a. L'inflation (indice des prix à la consommation harmonisé) s'est élevée à 14,5 % en g.a. et a ensuite ralenti à 14,1 % en g.a. en janvier 2023.

Certains indicateurs de court terme se sont cependant détériorés au T4. La production industrielle a augmenté de 3,8 % en g.a. après +15 % au T3. L'indice de la construction a baissé de -0,9 % en g.a. La confiance des consommateurs a, elle aussi, baissé. En décembre 2022, les crédits au secteur privé ont crû de 12,7 % en g.a. après une hausse annuelle de 13,5 % le mois précédent. Tant les sociétés non financières que les ménages ont contribué à ce ralentissement. La tendance à la hausse des taux d'intérêt sur les prêts s'est, quant à elle, poursuivie en décembre 2022.

Croissance de 3,4 % en 2022 et de 2,3 % au 4ème trimestre. Selon les données préliminaires de l'Institut national statistique, le PIB en 2022, obtenu en additionnant les valeurs trimestrielles, a augmenté en termes réels de 3,4 % par rapport à 2021. En 2022, le PIB a atteint 84,6 Mds EUR et la valeur ajoutée brute 74,5 Mds EUR. Le secteur industriel a créé 29,5 % de la valeur ajoutée de l'économie, soit une augmentation de 5,7 pp par rapport à 2021. La contribution du secteur des services a diminué à 65,5 %, contre 71,2 % en 2021, et celle du secteur agricole est restée inchangé, à savoir 5,0 % de la valeur ajoutée. L'économie a commencé à ralentir au troisième trimestre 2022, avec un taux de croissance diminuant de 4,6 % au T2 à 3,2 % au T3, et cette tendance s'est accentuée au T4, avec un taux de 2,3 %.

Hausse annuelle de 2,1 % de la productivité du travail. Selon <u>les données préliminaires</u> de l'Institut national statistique pour 2022, le PIB par personne occupée a augmenté en termes réels de 2,1 % par rapport à l'année précédente. Le PIB par heure travaillée s'est aussi accrue de 2,1 % en 2022. Les personnes occupées dans l'économie ont été de 3,5 M l'année dernière, dont 59,4 % dans le secteur des services, 25 % dans l'industrie et 15,6 % dans l'agriculture.

Enjeux sectoriels et thématiques

Baisse du prix du gaz naturel de 14 % en glissement mensuel en mars. La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau (EWRC) a approuvé <u>le 1er mars</u> une baisse de 14 % du prix du gaz naturel par rapport à février 2023, à 54,6 EUR/MWh (106,74 BGN/MWh; hors prix d'accès, de transfert, accises et TVA). Selon EWRC, cette baisse s'explique par celle des indices boursiers internationaux du gaz naturel suite au climat doux et au taux de remplissage élevé des centres de stockage de gaz naturel en Europe.

Signature d'un protocole d'entente entre Westinghouse et Kozloduy Newbuild. La société américaine Westinghouse a signé <u>le 2 mars</u> un protocole d'entente (MoU) avec Kozloduy Newbuild (filiale de la centrale nucléaire de Kozloduy en charge de la gestion du projet de construction d'un ou de deux réacteurs nucléaires sur le site de la centrale) relatif à l'établissement d'un groupe de travail en charge du projet de déploiement potentiel d'un ou de plusieurs réacteurs AP1000, de génération « III+ ». Le

groupe de travail évaluera la réglementation, les autorisations nécessaires et le design afin de garantir la conformité avec les régulations applicables en matière d'énergie nucléaire.

Participation du ministre bulgare de l'Energie au forum énergétique P-TECC à Zagreb. Lors de sa participation au 4ème forum ministériel de l'initiative Partnership for Transatlantic Energy and Climate Cooperation (P-TECC réunissant 24 pays européens et les Etats-Unis) qui s'est tenu les 1 et 2 mars à Zagreb, le ministre bulgare de l'Energie, Rossen Hristov a souligné l'importance de la réalisation d'une étude régionale des marchés gaziers des pays de l'Europe centrale et du Sud-Est visant à identifier les quantités de gaz nécessaires à chaque pays ainsi que les capacités de transmission afin de déterminer les investissements nécessaires en infrastructures. D'après le ministre bulgare, le problème d'approvisionnement en gaz naturel n'est pas dû à sa pénurie mais à celle des infrastructures.

Chypre

Macroéconomie et finances

Hausse de +6,8% de <u>l'indice des prix à la consommation harmonisés</u> en janvier 2023. Sur un an, les principales composantes de l'inflation est sans surprise le poste énergétique (+18,0% pour la composante « Logement, eau, électricité, gaz et autres carburants »). L'inflation alimentaire atteint également un niveau relativement élevé (+10,9% sur un an), tout comme les services d'hôtellerierestauration (+8,5%). A l'inverse, la hausse des prix est bien plus mesurée dans le secteur des transports, à +3,8% en janvier contre +8,3% en fin d'année 2022. Bien que toujours élevé, le taux de croissance des prix diminue pour le 6° mois consécutif après avoir atteint un pic en juillet 2022 (+10,6% en g.a.). Par rapport au mois de de décembre, l'indice des prix harmonisés se contracte ainsi nettement, à -1,4%.

Les données de la Banque Centrale font état d'une forte chute des dépôts nets (-583,3 M€) en janvier 2023, une évolution provenant principalement des déposants chypriotes (-445,9 M€). La dynamique du crédit est également négative avec -93,2 M€ de transactions nettes sur le mois. En rythme annuel, les crédits bancaires se contractent pour la seconde fois consécutive, enregistrant une chute de -0,9% après -0,2% en décembre. Cette trajectoire est essentiellement imputable au financement des entreprises non-financières (-3,2% en g.a.), tandis que le crédit aux ménages poursuit son expansion (+2,2% sur un an). Enfin, l'écart entre le stock de dépôts (51,5 Mds€) et de crédits (26,0 Mds€) octroyés par les institutions financières se creuse à nouveau légèrement.

A la fin du quatrième trimestre 2022, le taux de chômage à Chypre atteignait 6,9%, contre 6,3% un an auparavant. Selon CYSTAT, le chômage touche davantage les femmes (7,9%) et les jeunes (19,2% pour les 15-24 ans), tandis que 32,4% des chômeurs sont considérés de longue durée. Au total, 455 272 personnes occupaient un emploi à Chypre au T4 2022, le taux d'emploi atteignant 61,0%, pour une population active estimée à 65,5% de la population. Les hommes demeurent davantage insérés sur le marché du travail, avec un taux d'emploi de 66,8% contre 55,6% pour les femmes.

Enjeux sectoriels et thématiques

Hellenic Bank renoue avec les profits en 2022, ces derniers atteignant 24,2 M€ après une perte de 11,7 M€ en 2021. Les revenus la banque se sont élevés à 414,1 M€ (+15% sur un an), dont 300,8 M€ issus des revenus nets d'intérêts. Les dépenses s'élèvent de leur côté à 280,3 M€, auxquelles il convient d'ajouter 71 M€ liées au plan de restructuration et de réduction du personnel. L'activité de prêt du la banque systémique, qui compte pour 35% du crédit aux ménages sur l'île, est restée dynamique avec 1,2 Md€ de nouveaux prêts accordés (+30%). Hellenic Bank a également amélioré la qualité de ses actifs, via la vente d'un portefeuille de 700 M€ de prêts non-performants dans le cadre du projet Starlight et l'acquisition d'un portefeuille de prêts auprès de RCB pour 346 M€. Ces opérations ont permis de réduire le ratio de NPEs à 9,8%, tandis que le ratio de capitalisation CET1 de la banque s'établit à 19,1%. A court terme, la banque s'attend à bénéficier d'un environnement de taux d'interêt favorable qui, conjugué à ses efforts de restructuration, devrait permettre de dégager des profits substantiels (200 M€ de bénéfices avant impôts attendus en 2023, contre 134 M€ en 2022). Face à la bonne santé financière de la banque, la presse évoque en outre l'intérêt d'Eurobank, entrée au capital d'Hellenic Bank en juin 2021 et devenu récemment son premier actionnaire avec 29,2 % des parts. Eurobank a en effet procédé à 3 opérations successives pour monter au capital et souhaiterait accroître davantage ses parts. La prochaine opération devrait permettre de dépasser 30% du capital d'Hellenic Bank, seuil à partir duquel Eurobank sera tenu de faire une offre publique d'achats.

Création d'une nouvelle compagnie aérienne en République turque de Chypre Nord (RTCN). Dénommée Flykhy – Kıbrıs Hava Yolları, la compagnie devrait commencer à opérer le 16 avril 2023. Les premiers vols relieront la RTCN à la Turquie, à raison de 4 liaisons hebdomadaires. Une conférence de présentation de la nouvelle compagnie doit avoir lieu le 13 mars prochain. Parmi les actionnaires de cette nouvelle compagnie aérienne figurent notamment le petit-fils de l'ancien chef de la communauté turque de Chypre, Rauf Raif Denktaş.

Grèce

Macroéconomie et finances

La Grèce enregistre une croissance de 5,9% en 2022, selon ELSTAT, le PIB ayant augmenté de 5,2 % en glissement annuel au deuxième trimestre et ELSTAT ayant révisé les données sur les subventions à l'énergie pour les trimestres précédents, ce qui s'est traduit par une croissance du PIB de 4,4 % au troisième trimestre, contre 2,3 % estimé auparavant. L'année a été marquée par une hausse notable de 14,8% des investissements (formation brute de capital fixe) et de 2,4% de la consommation finale, par rapport au T4 2021. Le PIB en volume (qui tient compte de l'inflation) s'est élevé à 192,1 Mds€ (contre 181,3 Mds€ en 2021), son niveau le plus élevé dépuis 2011 (194,1Mds€). Le PIB en valeur, lui, s'est accru de 14,5% sur un an, pour atteindre 208,1 Mds€ (alors qu'en 2011 il ne dépassait pas 203,3 Mds€). Seul ombre au tableau, la guerre en Ukraine, qui a coûté 33 Mds€ de PIB à la Grèce en 2022, la valeur de ses importations ayant passé de 88,3 Mds€ en 2021 à 121,1 Mds€ en 2022 (+37%), soit 17% de son PIB.

En janvier 2023, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières a baissé de près de trois points pour atteindre 10,8 %, contre 13,7 % en janvier 2022 et 12,4 % en décembre 2022, chiffre révisé à la

hausse, selon **ELSTAT**. Plus précisément, le nombre de salariés s'est élevé à 4 145 529, soit une augmentation de 118 588 par rapport à janvier 2022 (+2,9 %) et une diminution de 26 314 par rapport à décembre 2022 (-0,6 %). Il convient de rappeler que la baisse du taux de chômage au-dessous de 10% pourrait réintroduire la prime triennale d'ancienneté des travailleurs du secteur privé, gelée par le 2ème plan d'ajustement budgétaire du pays (loi 4093) en 2012, qui prévoit le gel des primes liées à l'ancienneté sur le salaire minimum, jusqu'à ce que le chômage passe sous la barre des 10%.

Dans son dernier rapport Déficit et Dette Publics, Eurostat relève que les garanties publiques sur les prêts titrisés seront dorénavant comptabilisées dans la dette publique des Etats, à moins que l'exposition au risque des investisseurs privés ne dépasse celle du gouvernement. Toutefois, cette disposition n'aura pas d'application rétroactive, exemptant ainsi les garanties publiques (environ 20 Mds€) fournies par l'Etat grec dans le cadre du dispositif « Hercules » de protection des actifs bancaires. La dette publique grecque atteint 178,2% du PIB au T3 2022 selon Eurostat.

Hausse pour les bons du Trésor en mars: La Grèce a adjugé le 8 mars 625 M€ de bons à un an (52 semaines) et 187,5 M€ supplémentaires par le biais d'un appel d'offres non compétitif, à 3,75%, contre 2,73% lors d'une adjudication similaire en février dernier et -0,23% en mars 2022. L'émission a été sursouscrite et a suscité une demande de 1,195 Mds€ (PDMA).

Enjeux sectoriels et thématiques

Violente collision frontale survenue le 28 février au soir, entre un convoi de marchandises et un train de passagers (342 passagers, dont un grand nombre d'étudiants) effectuant le trajet entre Athènes et Thessalonique, qui a fait au moins 57 morts et de nombreux blessés. Selon des informations tirées de la presse grecque, une enquête a été ouverte pour déterminer les circonstances de l'accident et pour déterminer comment le train de voyageurs a pu être autorisé à emprunter la même voie qu'un convoi de marchandises. Elle a déjà mené à l'arrestation du chef de gare de la ville de Larissa. Le ministre des Transports, Kostas Karamanlis, a présenté sa démission et son successeur, M. Giorgios Gerapetritis (Ministre d'Etat) a annoncé la mise en place d'un comité d'experts pour enquêter sur les causes de la collision. Une polémique enfle sur l'état du réseau ferroviaire grec, que certains experts jugent obsolète et le trafic (tous transports confondus) est pour le moment perturbé à la suite de plusieurs préavis par les syndicats appelant à des journées de grève. Le Premier ministre Mitsotakis et la Présidente de la Commission européenne, Mme von der Leyen, ont évoqué un possible soutien technique de l'UE à la Grèce, pour moderniser son réseau ferroviaire et améliorer sa sécurité.

Pour la période allant d'octobre 2021 à juin 2022, le montant des recettes provenant de la taxation de 90% sur les superprofits des entreprises de l'énergie s'est élevé à 340 M€, selon des informations de la Commission grecque de régulation de l'énergie. La contribution de l'opérateur historique d'électricité PPC s'élève à environ 245 M€, le reste des recettes étant partagé entre les trois autres énergéticiens du pays, Mitilinéos, Elpedison et Heron. Conformément aux dernières dispositions législatives nationales et européennes, à partir de juillet 2022, les revenus excédentaires des producteurs seront collectés à la source, en fixant un plafond par technologie, prenant en compte les coûts fixes de chacune d'entre elles. L'ensemble des recettes est alloué au Fonds hellénique de transition énergétique pour financer les subventions des factures d'électricité des ménages et entreprises (PME/TPE).

Le Ministre du Tourisme a déclaré mi-février que 39 appels d'offres seraient prochainement annoncés pour des projets d'infrastructures liés au tourisme, pour un total de près de 1 Md€. <u>Dans une interview</u> à <u>Kathimerini</u>, le ministre a indiqué que ces projets « prioritaires », dont les premiers seront publiés à

compter de ce mois de mars, devront permettre d'améliorer la soutenabilité du modèle touristique grec, notamment dans des sites sous tension comme Athènes ou Santorin. Ils concerneront entre autres la gestion des eaux et des déchets, ainsi que l'aménagement urbain (transports, espaces de stationnement) pour de nombreux sites touristiques à travers le pays (ports, marinas, stations de ski). Le Ministre a également annoncé la création de Destination Management Organizations (DMOs), offices de tourisme qui seront en charge de la promotion des différentes destinations. L'objectif de ces projets et mesures sera d'améliorer la qualité globale des infrastructures touristiques en Grèce et de diversifier l'offre pour les visiteurs. Les financements seront assurés par les fonds du plan de relance à hauteur de 350 M€, des financements bancaires également à hauteur de 350 M€ ainsi que des fonds privés, qui pourront prendre la forme de concessions dans le cadre des projets.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La désinflation des prix à la production industrielle se poursuit en janvier. L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a progressé de <u>+24,0 %</u>, en glissement annuel, au mois de janvier. La progression de cet indice ralentit de manière continue depuis le pic atteint au mois d'août (+53,0 %), lorsque le prix de l'énergie a atteint son plus haut niveau. Ce ralentissement provient également d'un effet de base négatif, les prix à la production industrielle ayant fortement progressé dès le deuxième semestre 2021. L'IPPI est toujours porté par la forte hausse des prix à la production des biens produits sur le marché domestique (+29,0 %) et de l'industrie énergétique (+41,2 %).

Le coût horaire du travail progresse au quatrième trimestre. Le coût horaire du travail a augmenté, au quatrième trimestre, de +11,2 % en glissement annuel et de +2,8 % par rapport au trimestre précédent. Cette dynamique s'inscrit dans un contexte de tension sur le marché du travail et de forte inflation, érodant le pouvoir d'achat des ménages et favorisant les revendications salariales. Différentes tendances sont cependant observées selon les secteurs. Par rapport au T3, le coût du travail a fortement progressé dans la construction (+9,5 %) ou les activités immobilières (+10,3 %), particulièrement sous tensions, alors qu'il a diminué dans l'administration publique, de protection sociale et de défense (-4,1 %) ainsi que dans le secteur de l'éducation (-21,3 %).

Le chômage diminue très légèrement en janvier. Le nombre de chômeur a légèrement reculé en janvier, pour le deuxième mois consécutif, à 465 000 personnes, soit 3 400 de moins qu'en décembre. Le taux de chômage reste identique, à 5,6 % de la population active. Le chômage des jeunes demeure stable mais structurellement élevé et concerne 22,2 % des 15 – 24 ans, alors que la population adulte (25 – 74 ans) connait le plein emploi avec un taux de chômage limité à 4,5 %. Le chômage structurel n'a cessé de diminuer au cours de la dernière décennie. Le taux de chômage a cependant connu un pic en juin 2020 lors du premier confinement, puis a repris une tendance baissière avec un recul de -1.3 point depuis, et de -0,4 pp au cours des 12 dernièrs mois.

Enjeux sectoriels et thématiques

Une filiale d'un groupe canadien remporte un contrat de 62 M EUR pour préparer la rénovation du réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavoda. Candu Energy, filiale du groupe canadien SNC-Lavalin, a remporté un appel d'offre portant sur la préparation des travaux de rénovation du réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavoda. L'entreprise fournira des services et travaux d'ingénierie pour un montant d'environ 62 M EUR. Les travaux de rénovation, conduits par SNC-Lavalin, qui travaillera avec Ansaldo Nucleare, ainsi que Sargent and Lundy, CITON et GE (General Electric) Steam Power, doivent s'achever à l'horizon 2029, pour un coût total estimé à 1,8 Md EUR. L'objectif est de prolonger l'exploitation du réacteur de 30 ans, jusqu'en 2060, et de porter sa capacité de production à 5,5 TWh par an. Ce projet s'inscrit dans la stratégie du gouvernement roumain d'accroitre ses capacités de production d'énergie nucléaire, afin notamment de réduire son recours au charbon et aux hydrocarbures.

Le marché automobile progresse en début d'année. Confronté successivement à la crise sanitaire, puis aux difficultés d'approvisionnement en composants, le secteur automobile connait un début d'année 2023 dynamique. En février 2022, les ventes de voitures neuves ont progressé de <u>+44,5 %</u> en glissement annuel. Le segment de l'occasion connait également une légère croissance (+2,3%). Lors des deux premiers mois de l'année 2023, les ventes ont progressé de +37,7 % par rapport à la même période de l'année 2022, avec 25 277 véhicules écoulés. Dacia reste leader du marché en réalisant 36,8 % des ventes sur cette période.

