

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Europe du Sud-Est

*Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie*

Une publication du SER d'Athènes  
Edition du 30 novembre 2023

### LE CHIFFRE A RETENIR :

## 3,3 Md€

Le coût de la reconstruction en Thessalie et Evros (Grèce) à la suite des catastrophes naturelles

**Bulgarie** Perspective révisée de stable à positive par Standard&Poor's en lien avec la future adhésion à la zone euro // Nécessité d'investir dans le nord de la Bulgarie, selon le ministre des Finances // Inclusion du projet de transport d'hydrogène dans la liste des projets d'intérêt commun et de projets d'intérêt mutuel de l'UE // Possibilité d'inclure le projet de terminal intermodal à Russé au PO « Connectivité des transports 2021-2027 » // Projet de réparation du ferry ferroviaire de Varna

**Chypre** La Commission Européenne revoit légèrement à la baisse sa prévision de croissance // La Banque Centrale fait état d'une contraction des dépôts nets de -61 M€ en octobre // Au cours du mois d'octobre, 462 272 touristes ont visité Chypre // Le ministère de l'Énergie chypriote a reçu les résultats préliminaires de l'étude d'évaluation du projet EuroAsia Interconnector // Le nombre de fonds d'investissement recensés par la Banque Centrale de Chypre atteint 321 au troisième trimestre 2023.

**Grèce** La Commission européenne a approuvé la 3ème demande de paiement du PNRR grec, d'un montant de 3,56Md€ // L'Etat grec compte lever 4 Md€ de dette sur les marchés financiers en 2024 // La Grèce a annoncé un troisième cycle du dispositif « Hercules », visant à assainir davantage les bilans des banques grecques // Le coût de la reconstruction à la suite des catastrophes naturelles devrait s'élever à 3,3 Md€ // Sept mesures pour réduire les coûts énergétiques // Signature du contrat de concession du terminal "Philippos B" de l'Autorité portuaire de Kavala S.A.

**Moldavie** Les prix à la production industrielle ont reculé de -0,3 % en octobre // La Moldavie intègre le programme européen "Horizon Europe" // La Banque européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) accorde un prêt de 23 M€

**Roumanie** Les dépenses de Recherche & Développement de la Roumanie ont atteint 1,3 Md€ en 2022 // La masse monétaire en circulation (M1) a reculé de 0,6 % en octobre // Nuclearelectrica a signé un contrat de 525 M€ portant sur la rénovation du réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavoda // Le ministère de l'Économie annonce le renforcement du programme PME Invest

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

### Perspective révisée de stable à positive par Standard&Poor's en lien avec la future adhésion à la zone euro.

L'agence Standard&Poor's a annoncé, le 24 novembre, la hausse de la perspective du pays de stable à positive et a confirmé sa notation à « BBB » à long terme et à « A-2 » à court terme. La perspective positive reflète l'opinion de l'agence qu'il y a une probabilité d'au moins 1/3 que la Bulgarie rejoigne la zone euro dans les 24 prochains mois.

Selon S&P, la coalition au pouvoir, formée en juin 2023, représente le premier gouvernement stable en Bulgarie depuis deux ans et après cinq élections législatives. L'un des principaux objectifs des autorités est l'adhésion du pays à la zone euro le 1<sup>er</sup> janvier 2025. La Bulgarie pourrait ne pas remplir le critère de stabilité des prix mais selon l'agence, un compromis politique pourrait être atteint concernant cette exigence. Malgré une main-d'œuvre vieillissante, l'économie bulgare présente de solides perspectives de croissance réelle, soutenue principalement par la demande intérieure, avec des taux moyens de 3 % sur la période 2024-2026.

### Nécessité d'investir dans le nord de la Bulgarie, selon le ministre des Finances.

Lors de la deuxième réunion du Comité de suivi de l'accord de partenariat de la République de Bulgarie avec la Commission européenne, le ministre des Finances Assen Vassilev a déclaré qu'il est très important que la moitié des fonds européens de la période (2021-2027) soit utilisée pour le nord du pays afin que cette région puisse commencer à se rapprocher du niveau de développement économique du sud de la Bulgarie. Ceci est également prévu dans l'accord de partenariat avec la Commission européenne. Le ministre a souhaité que davantage de projets bancables émergent au bénéfice du nord de la Bulgarie. Dans la mise en œuvre des programmes pour la période (2021 – 2027), des procédures de propositions de projets pour plus de 4,57 Md€ ont été ouvertes; 1,7 Md€ ont été accordés, soit environ 20 % du budget des programmes; 382 M€ ont été versés aux bénéficiaires. Les négociations sur les plans territoriaux pour une transition juste seront également finalisées au cours du mois prochain.

## Actualités sectorielles

### Inclusion du projet de transport d'hydrogène dans la liste des projets d'intérêt commun et de projets d'intérêt mutuel de l'UE.

Le premier projet d'infrastructure de transport d'hydrogène de la Bulgarie a été inclus dans la liste de projets d'intérêt commun (PCI) et de projets d'intérêt mutuel (PMI) de l'UE publiée le [28 novembre](#) par la Commission européenne. La liste a été annoncée lors de la 4<sup>ème</sup> édition des [PCI Energy Days](#) à Bruxelles à laquelle a participé l'opérateur bulgare de transport de gaz [Bulgartransgaz](#). Le projet consiste en un nouveau gazoduc, de près de 250 km, transportant de l'hydrogène, deux stations de compression dans les régions de Dupnitsa et de Kulata et un point d'interconnexion avec le réseau de l'opérateur grec DESFA dans la région de Kulata/Sidirokastro. La nouvelle infrastructure permettra le transport d'hydrogène de Bulgarie vers la Grèce et vice-versa et répond à l'objectif de décarbonisation de l'UE.

### Possibilité d'inclure le projet de terminal intermodal à Russé au PO « Connectivité des transports 2021-2027 ».

L'accélération des projets ferroviaires et le financement du projet de terminal intermodal à Russé au titre du programme opérationnel « Connectivité des transports 2021-2027 » ont fait l'objet d'un [entretien](#) entre le ministre bulgare du Transport et des communications, Georgi Gvozdevkov, et Agnès Monfret, cheffe de l'unité « Bulgarie, Hongrie et Slovénie » à la DG « Politique régionale et urbaine » de la Commission européenne. Le projet de

terminal intermodal a été supprimé du Plan national de relance et de résilience et le gouvernement cherche actuellement d'autres possibilités pour son financement. Le projet vise à promouvoir les investissements dans le nord de la Bulgarie et à soutenir le développement des transports combinés.

**Projet de réparation du ferry ferroviaire de Varna.** Un montant de 6,6 M€ (13 M BGN) est prévu pour des travaux de réparation du ferry ferroviaire de Varna dont une grande partie est actuellement inutilisable faute d'investissements. Selon le [ministre](#) des Transports et de la communication Georgi Gvozdeykov, Varna Ferry Complex permet le transport de wagons utilisés en Ukraine, sans transbordement, un point important dans la perspective du transport d'équipements et de fret vers l'Ukraine lors de la reconstruction du pays.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

**La Commission Européenne revoit légèrement à la baisse sa prévision de croissance pour Chypre en 2023, à +2,2% contre +2,3% lors de ses prévisions de printemps.** Dans ses [prévisions économiques d'automne](#), la Commission table sur un ralentissement de l'économie chypriote après une croissance de +5,1% en 2022. Chypre devrait néanmoins croître davantage que la moyenne de la zone euro et de l'UE (+0,6% attendu en 2023), portée par une demande interne dynamique. La consommation privée est notamment soutenue par la croissance de l'emploi (augmentation de +1,8% du taux d'emploi au S1 2023) et la hausse de pouvoir d'achat résultant de la revalorisation du taux d'indexation automatique des salaires (de 50% à 66,7% de l'inflation de l'année précédente). L'investissement, favorisé par des subventions sur les taux d'intérêt à l'emprunt et l'afflux d'entreprises étrangères, tirera également la croissance. La saison touristique réussie devrait enfin compenser la contribution négative à l'export des services financiers et services professionnels (avocat, audit, comptabilité), affectés par les sanctions occidentales envers la Russie. L'inflation chuterait par ailleurs à 4,1% en 2023 puis 3% en 2024, après avoir atteint 8,1% en 2022. A court et moyen terme, l'activité économique devrait maintenir un rythme de croissance dynamique, estimé à +2,6% en 2024 et +2,9% en 2025 par la Commission. L'économie chypriote s'appuiera notamment sur les investissements contenus dans le plan de relance, qui doivent augmenter son potentiel de croissance via l'amélioration de ses infrastructures de santé, éducatives ou encore touristiques, mais aussi favoriser sa double transition énergétique et digitale. La Commission identifie toutefois plusieurs risques orientés à la baisse, notamment la dépendance de Chypre aux importations de pétrole ainsi que la sensibilité de certains secteurs majeurs (construction, tourisme, commerce) à une nouvelle hausse des taux d'intérêt. Sur le plan fiscal enfin, le gouvernement chypriote devrait disposer d'un surplus confortable, à +2,3% du PIB en 2023, qui permettra d'accélérer la dynamique de réduction de la dette publique, attendue à 78,4% du PIB en fin d'année (contre 85,6% du PIB en 2022).

**Les données de la Banque Centrale font état d'une contraction des dépôts nets de -61 M€ en octobre, après un rebond de +87,7 M€ en septembre.** Cette évolution est principalement imputable aux retraits des déposants non-résidents (-30,2 M€ pour les européens et -46,8 M€ pour les pays tiers), tandis que les dépôts des chypriotes augmentent de +16 M€. La [dynamique du crédit est également négative](#), avec -212,9 M€ de transactions nettes sur le mois (+19,2 M€ en septembre). En rythme annuel, les crédits bancaires se contractent néanmoins pour le onzième mois consécutif, enregistrant une chute de -0,3% en octobre. La contraction

est marquée en ce qui concerne le financement des entreprises non-financières (-1,3% en g.a.), tandis que le crédit aux ménages maintient une trajectoire expansionniste (+1,3% sur un an), porté notamment par les prêts à la consommation. Enfin, l'écart entre le stock de dépôts (51,92 Mds€) et de crédits (24,70 Mds€) octroyés par les institutions financières se creuse légèrement.

## Actualités sectorielles

**[Au cours du mois d'octobre, 462 272 touristes ont visité Chypre, marquant une progression de +6,4% sur un an.](#)** Les principaux pays d'origine des touristes ont été le Royaume-Uni (36,2% des entrées), l'Allemagne (7,1%) et la Pologne (6,7%). A noter également, la chute attendue de la part des touristes israéliens qui est tombée à 5,7%, contre 11,7% en septembre. **[Sur les 10 premiers mois de l'année,](#)** les arrivées touristiques (3,56 M) sont en outre en hausse de 21,1% par rapport à 2022. Les touristes français, au nombre de 73 673 (contre 61 301 sur l'ensemble de l'année 2022), ont notamment compté pour 2,1% du total des arrivées sur la période.

**[Le ministère de l'Energie chypriote a reçu les résultats préliminaires de l'étude d'évaluation du projet EuroAsia Interconnector.](#)** Pour rappel, cette étude, commandée auprès d'une société spécialisée vise à évaluer la viabilité économique et la valeur géostratégique du projet qui doit relier les réseaux électriques de Chypre, d'Israël et de Grèce via un câble sous-marin d'une capacité de 2 000 MW. L'étude comprend également une composante *Due Diligence* ainsi qu'une analyse comparative avec des solutions alternatives à la mise en place de cet interconnecteur comme celle du stockage électrique par batteries. **[La version finale de l'étude](#)** devrait être remise dans les prochains jours, le Ministre de l'Energie George Papanastasiou attendant cette dernière avant de se prononcer sur la participation éventuelle de la République de Chypre au projet (décision du gouvernement attendue en décembre). **[La presse rappelle](#)** qu'outre le gouvernement, la Banque européenne d'investissement (BEI) avait précisé début novembre être en train de formuler sa décision quant à un éventuel financement du projet.

**[Le nombre de fonds d'investissement recensés par la Banque Centrale de Chypre atteint 321 au troisième trimestre 2023, contre 307 au T2 2023 et 257 fin 2021.](#)** Ces fonds gèrent un **[portefeuille global de 6,55 Md€](#)**, un chiffre en forte baisse sur le trimestre (-24,6%), et principalement composé de prises de participation en actions (4,64 Md€ soit près de 71 % des actifs totaux). La baisse du total des actifs détenus par des fonds installés à Chypre s'explique essentiellement par la contraction de leur portefeuille d'actions cotées en bourse, celui-ci ayant chuté de 65 % sur le trimestre (de 2,97 Md€ à 1,04 Md€).

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

**[La Commission européenne a approuvé la 3<sup>ème</sup> demande de paiement du PNRR grec, d'un montant de 3,56Md€.](#)** En un an et demi, la Grèce a conclu 234 accords de financement pour des investissements privés utilisant 3,5 Md€ de prêts RRF pour un coût d'investissement de 8,4 Md€. Le taux d'intérêt moyen des contrats de crédits est de 1,93 % et la durée moyenne de remboursement

## [L'Etat grec compte lever 4 Md€ de dette sur les marchés financiers en 2024, selon la loi de finances pour 2024.](#)

L'Etat devra en outre amortir un montant de dette arrivant à échéance de 5,4 Md€. En 2023, la Grèce a levé environ 11,2 Md€ sur les marchés des capitaux par le biais d'adjudications et d'émissions d'obligations syndiquées, tandis que les emprunts à court terme de l'État - y compris l'encours des bons du Trésor et des pensions - ont totalisé 61,8 Md€. Par ailleurs, la Grèce a entamé des discussions avec les États membres de la zone euro pour un nouveau remboursement anticipé de prêts d'une valeur de 5,29 Md€ arrivant à échéance en 2024 et 2025.

## [La Grèce a annoncé un troisième cycle du dispositif « Hercules », visant à réduire davantage les créances douteuses dans les portefeuilles des banques grecques.](#)

Le nouveau programme prévoit des garanties publiques allant jusqu'à 2 Md€ et une durée jusqu'au 31 décembre 2024. Depuis le début du programme, en 2019, l'État a accordé des garanties pour un montant total de 18,7 Md€, ce qui a contribué à la réduction du stock de prêts non performants dans les banques de 40,6 % en décembre 2019 à 8,6 % en juin 2023.

## **Actualités sectorielles**

### [Le coût de la reconstruction en Thessalie et à Evros à la suite des catastrophes naturelles s'élèverait à 3,3 Md€,](#)

selon des déclarations du Premier ministre Mitsotakis. 120 M€ d'indemnités ont été déboursés à ce jour. Le Premier ministre a également annoncé qu'à partir de 2024, l'assurance contre les catastrophes naturelles sera obligatoire pour les entreprises ayant un chiffre d'affaires supérieur à 2 M€.

### [Sept mesures pour réduire les coûts énergétiques annoncées par le Ministère grec de l'Environnement et de l'Energie.](#)

1) Nouveaux tarifs de l'électricité à basse tension. De nouveaux tarifs sont introduits pour les consommateurs, ménages ou entreprises. Les fournisseurs doivent informer, au plus tard le 1er décembre 2023, des nouveaux tarifs qui s'appliqueront à partir du 1er janvier 2024. Les consommateurs pourront changer de tarif à tout moment et sans pénalité :

- Tarif bleu : tarifs à durée déterminée, avec un prix constant de l'électricité pour toute la durée du contrat ;

- Tarif vert : tarif spécial commun à tous les fournisseurs. Le 1er janvier 2024, tous les consommateurs qui n'ont pas opté pour un autre tarif passeront au tarif spécifique des fournisseurs, qui est unique pour tous les fournisseurs et facilite ainsi la comparaison des prix entre les fournisseurs. Le 1er de chaque mois, le prix de facturation sera publié sur le site web du fournisseur concerné et communiqué à l'Autorité de régulation de l'énergie ;

- Tarif jaune : tarifs liés au prix de gros de la Bourse d'énergie. Ils sont répartis en deux catégories : i) facturation ex ante et ii) facturation ex post ;

- Tarif orange : possibilité d'une tarification dynamique, basée sur les prix du marché. La condition préalable à la sélection de ces tarifs est l'utilisation d'un compteur intelligent dans l'approvisionnement des consommateurs.

2) Soutien extraordinaire aux personnes vulnérables, basé sur les besoins de chauffage pour la période du 01.01.2024 au 31.03.2024. Le montant de l'aide varie de 45 à 480 euros, en fonction de la localisation. Le coût de cette mesure est estimé à 120M€ et sera financé par le Fonds hellénique pour la transition énergétique.

3) Poursuite du tarif social en 2024 ;

4) Poursuite du tarif spécial pour les familles nombreuses en 2024, dont le coût s'élève à 11 M€, financé par le Compte spécial des services d'utilité publique ;

5) Mesures pour lutter contre la fraude d'électricité, qui représente environ 4,8 % du marché de l'énergie, d'un montant d'environ 400M€ par an ;

6) Mesures contre les mauvais payeurs ;

7) Programme « Apollon », de compensation énergétique, dont l'objectif est de couvrir (grâce à l'installation de centrales d'énergie renouvelable avec des systèmes de stockage) les éléments suivants : 90 % de la consommation des ménages vulnérables et 50% de la consommation des collectivités locales.

Signature du contrat de concession du terminal "Philippos B" de l'Autorité portuaire de Kavala S.A., annoncé par l'Agence hellénique de privatisations TAIPED. L'investisseur, le consortium « International Port Investments Kavala» (composé des GEK TERNA, Black Summit Financial Group et EFA Group), reprend pour 40 ans le droit d'utiliser, d'exploiter, d'entretenir et d'exploiter ce terminal. Le prix s'élève à 33,9 M€ y compris un montant de 36 M€ pour des investissements obligatoires pour le développement du port. La concession comprend notamment l'activité commerciale (cargaisons générales, vrac sec et conteneurs).

## Moldavie

### Actualités macroéconomiques et financières

Les prix à la production industrielle ont reculé de 0,3 % en octobre, par rapport au mois précédent, mais demeurent stable depuis le début de l'année (+1,1 %). Malgré la relative stabilité des prix à la production, la production industrielle moldave a diminué de 5,4 % au cours des trois premiers trimestres de l'année, notamment en raison du recul de l'économie observé au premier semestre (-2,3 %).

### Actualités sectorielles

La Moldavie intègre le programme européen "Horizon Europe", dédié aux activités de recherche et d'innovation et doté d'un budget de 4,2 Md€ pour la période 2021 – 2027. Ce programme vise à approfondir la coopération entre l'UE et la Moldavie en matière de R&D tout en facilitant l'accès au marché unique pour les entreprises moldaves. Il vise également une convergence normative dans le domaine des aides d'Etat aux entreprises. Le Parlement a ainsi approuvé une modification du seuil d'aide aux entreprises, celui-ci passant de 2 à 5 M MDL (de 100 000€ à 255 000 €) par bénéficiaire sur 3 ans afin de s'aligner sur les règles européennes.

La Banque européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) accorde un prêt de 23 M€ à la République de Moldavie afin de renforcer les capacités du réseau ferroviaire national. Octroyé en deux tranches échelonnées sur une période de 15 ans, ce financement doit permettre la réhabilitation du corridor ferroviaire reliant Vălcineț, Ocnița, Bălți, Ungheni, Chișinău et Căinari. Cette initiative s'inscrit dans le cadre d'une coopération plus large visant à

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Les dépenses de Recherche & Développement de la Roumanie ont atteint 1,3 Md€ en 2022, soit 0,46 % du PIB**, accusant une légère baisse par rapport à 2021 (-0,16 pp). La Roumanie demeure ainsi le dernier pays européen en termes de dépenses de R&D, alors que l'Union européenne consacrait, en 2021, 2,3 % de son PIB à ces activités. Le pays souffre d'un très faible investissement du secteur public dans les activités de R&D, limité à 0,17 % du PIB.

**La masse monétaire en circulation (M1) a reculé de 0,6 % en octobre** par rapport au mois précédent. En un an, cette dernière accuse un recul de 1,5 %. Le maintien de taux d'intérêt élevés a freiné la création monétaire. L'encours des prêts en RON a progressé de seulement 2,2 % en un an, alors que les dépôts dans cette monnaie ont augmenté de 20,6 %. Au contraire, les prêts en devises, moins onéreux, ont progressé de 11,8 % alors que les dépôts, moins rémunérateurs, ont reculé de 3,8 %.

## Actualités sectorielles

**Nuclearelectrica a signé un contrat de 525 M€ portant sur la rénovation du réacteur 1 de la centrale nucléaire de Cernavoda.** Le contrat, signé à Paris avec un consortium d'entreprises canadiennes composé de Candu Energy, filiale d'AtkinsRealis, et de la Corporation commerciale canadienne inclut la fourniture d'outils, de composants de réacteur, et de services d'ingénierie pour prolonger la durée de vie du réacteur d'environ 30 ans. Pour rappel, la centrale atomique de Cernavoda comporte deux réacteurs de technologie canadienne CANDU entrés en service en 1996 et 2007.

**Le ministère de l'Economie annonce le renforcement du programme PME Invest** en relevant son plafond à **4 Md RON** (806 M€). Ce programme, développé en partenariat avec l'Agence pour les Petites et Moyennes Entreprises (AIMM) ainsi que des établissements de crédit vise à faciliter l'accès au financement des PME roumaines, en particulier dans les secteurs de la construction, des services informatiques, des activités professionnelles, du tourisme ou encore de la santé. Ce programme doit permettre d'accroître les investissements privés en faveur de la digitalisation, de l'automatisation et de l'équipement des entreprises.

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@dgtrésor.gouv.fr](mailto:athenes@dgtrésor.gouv.fr)