MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL D'ATHENES

N° 23 – Edition du 16 mars 2023

BULGARIE

- Creusement du déficit commercial de 75,5 % en 2022
- United Bulgarian Bank rehausse ses prévisions de croissance pour 2023 à 1,5 %
- Baisse des actifs du secteur des assurances de 4,8 % en 2022
- Demande d'une autorisation à la Commission pour la protection de la concurrence pour l'acquisition de la filiale bulgare de BNP Paribas Personal Finance par Eurobank
- Entretien du ministre et du vice-ministre de l'Energie avec les directions de Framatome et d'EDF
- Ouverture d'un bureau de SOCAR en Bulgarie en mai 2023

LE CHIFFRE A RETENIR :

+4,8%

TAUX DE CROISSANCE DE LA ROUMANIE EN 2022

CHYPRE

- Fitch a relevé d'un cran la note de crédit à long terme de Chypre, de BBB- à BBB
- Annonce de la création d'un Haut Conseil de Coopération bilatérale entre la Grèce et Chypre suite à la visite de Nikos Christodoulides à Athènes
- Signature d'un programme-cadre de coopération entre le ministère des finances chypriote et le ministère des investissements d'Arabie Saoudite
- Le nombre de permis de construire octroyés s'est contracté de -6,9% en 2022
- Cyprus Airways annonce le doublement des destinations desservies l'hiver prochain

GRECE

- En janvier 2023, le déficit de la balance commerciale s'est réduit de 21,9%, pour se situer à 2,4 Mds€
- L'indice des prix à la consommation (IPC) ralentit à 6,1 % en février 2023
- Eurobank a annoncé son intention de procéder au rachat de la participation de 1,4% que détient le Fonds hellénique de stabilité financière (HFSF) dans son capital
- La reprise progressive du trafic ferroviaire entre Athènes et Thessalonique, après l'accident mortel, est attendue à partir du 22 mars
- Deuxième prolongation, au 12 avril, décidée par Attiko Métro, du délai de dépôt de candidatures pour l'appel d'offres relatif à l'extension de la ligne 2 du métro d'Athènes

ROUMANIE

- La Roumanie a enregistré la troisième plus forte croissance de l'UE en 2022
- L'inflation connait un nouveau rebond en février
- Le salaire net moyen a progressé de +15,0 % en un an
- PPC annonce le rachat des activités d'ENEL en Roumanie.
- Le secteur de la fusion-acquisition a dépassé son niveau pré-covid en 2022

Bulgarie

Macroéconomie et finances

Creusement du déficit commercial de 75,5 % en 2022. D'après l'Institut national des statistiques, le déficit commercial (FAB/CAF) s'établit à -7,5 Md EUR en 2022 contre -4,2 Md EUR en 2021 sous l'effet de la forte hausse des importations (+40,8 % à 55,3 Md EUR) qui dépasse celle des exportations (+36,6 %, à 47,8 Md EUR) et du doublement du déficit commercial avec les pays hors UE (à -8,2 Md EUR en 2022), le commerce avec les pays de l'UE restant excédentaire (+757 M EUR). L'UE demeure le partenaire commercial principal de la Bulgarie, toutefois sa part dans les importations bulgares diminue, passant de 60,4 % en 2021 à 55,4 % en 2022. L'UE représente 65,6 % des exportations bulgares en 2022. Les principaux clients européens de la Bulgarie sont l'Allemagne, la Roumanie, l'Italie, la Grèce, la France et l'Espagne et ses principaux fournisseurs européens sont l'Allemagne, la Roumanie, l'Italie, la Grèce et les Pays-Bas.

United Bulgarian Bank rehausse ses prévisions de croissance pour 2023 à 1,5 %. Suite à la croissance du PIB au quatrième trimestre 2022 (+3,4 %) ainsi que les prévisions sur la dynamique positive au premier trimestre 2023, United Bulgarian Bank (groupe KBC) a révisé ses prévisions relatives à la croissance du PIB en 2023 de 0,7 % à 1,5 % (proche des dernières estimations de la Commission européenne, de 1,4 %). La croissance prévue pour 2024 serait de 2,8 % selon UBB. La banque prévoit un taux moyen d'inflation annuelle de 9,5 % en 2023 qui baisserait à 3,5 % en 2024.

Baisse des actifs du secteur des assurances de 4,8 % en 2022. Selon la Banque nationale, les actifs gérés par les 44 sociétés d'assurance opérant sur le marché bulgare ont diminué de 4,8 % en g. a. en décembre 2022, à 4,9 Md EUR (5,8 % du PIB projeté pour 2022). Les actifs des sociétés d'assurance vie ont diminué de 14,5 % en g. a. à 1,4 Md EUR et ceux des établissements d'assurance non-vie ont baissé de 0,4 % à 3,6 Md EUR. En ce qui concerne la structure des actifs des sociétés d'assurance, les placements en bons du Trésor demeurent majoritaires (2,3 Md EUR, soit 46,6 % des actifs totaux).

Demande d'autorisation à la Commission pour la protection de la concurrence pour l'acquisition de la filiale bulgare de BNP Paribas Personal Finance par Eurobank. La filiale bulgare de la banque grecque Eurobank a demandé à la Commission pour la protection de la concurrence (CPC) une autorisation relative à l'acquisition de la filiale locale de BNP Paribas Personal Finance. La CPC a donné, le 14 mars, 7 jours aux parties intéressées pour soumettre leurs commentaires sur l'acquisition prévue avant de prendre une décision. Eurobank prévoit de finaliser la transaction au 1er trimestre 2023.

Enjeux sectoriels et thématiques

Entretien du ministre et du vice-ministre de l'Energie avec les directions de Framatome et d'EDF. Le ministre de l'Energie Rosen Hristov et le vice-ministre Elenko Bozhkov ont eu un entretien le 13 mars à Paris avec le PDG de Framatome, Bernard Fontana et le directeur exécutif d'EDF, Xavier Ursat au sujet de la coopération dans le domaine de l'énergie nucléaire évoquée par les chefs d'Etat des deux pays. Selon le communiqué du ministère bulgare de l'énergie, des mesures concrètes de coopération ont été identifiées, y compris des visites d'échanges d'experts. Les conditions d'approvisionnement en

combustible nucléaire frais ont été évoquées lors de l'entretien, ainsi que la nécessité d'une transparence totale et d'une sensibilisation du public sur les questions liées à l'exploitation sûre et sécurisée de la centrale nucléaire de Kozloduy.

Ouverture d'un bureau de SOCAR en Bulgarie en mai 2023. Selon le Président de la République Rumen Radev qui a eu un entretien avec son homologue azerbaïdjanais Ilham Aliyev le 11 mars, la compagnie SOCAR (State Oil Company of the Republic of Azerbaijan) ouvrira un bureau en Bulgarie en mai 2023 et s'est déclarée prête à fournir du gaz naturel aux entreprises locales à bas prix. Le Président Aliyev a exprimé un intérêt pour le projet de 'Solidarity Ring' initié par la Bulgarie, qui permet le transport de quantités supplémentaires de gaz naturel depuis l'Azerbaïdjan vers l'Europe en utilisant les infrastructures existantes en Bulgarie, Roumanie, Hongrie et Slovaquie. L'ouverture d'un bureau de SOCAR en Bulgarie a été approuvée par le dernier gouvernement régulier de Kiril Petkov dans le cadre des efforts d'indépendance énergétique. L'Azerbaïdjan a fourni 600 M m^3 de gaz naturel en 2022, contre 280 M m^3 en 2021.

Chypre

Macroéconomie et finances

Fitch a relevé d'un cran la note de crédit à long terme de Chypre, de BBB- à BBB, lui attribuant une perspective stable. L'agence justifie sa décision par la superformance budgétaire enregistrée par les finances publiques chypriotes, qui ont dégagé un net excédent public (+2,3% du PÏB en 2022 après -1,7% en 2021) alors qu'un léger déficit était attendu. La mise en place des mesures de soutien énergétiques a notamment été plus que compensée par une croissance des recettes publiques supérieure au rythme de progression du PIB nominal. Conjuguée à une croissance économique forte (+5,6%), cette performance a permis de réduire fortement le ratio de dette publique, qui atteint désormais 86,2% du PIB (contre 101,1% fin 2021). L'économie chypriote s'est en outre montrée particulièrement résiliente face aux chocs extérieurs découlant du conflit ukrainien. Les dépenses touristiques s'affichent à 90% de leur niveau pré-pandémique malgré la perte des touristes russes (20% des arrivées en 2019), tandis que le secteur technologique a également connu une forte croissance. Fitch souligne enfin l'amélioration de la qualité des actifs bancaires (principalement via l'externalisation des créances douteuses par les deux banques systémiques), le ratio de NPLs étant tombé à 10,5% en octobre 2022 contre près de 12% fin 2021 et environ 28% fin 2019. En termes de perspectives, l'agence table sur un ralentissement de la croissance économique, à +2,1% en 2023, une inflation toujours élevée (+6,7% en février et +4,5% attendu sur l'année) et un resserrement monétaire en Europe qui affecteront la demande. Si la dynamique des finances publiques ne devrait pas être remise en cause (excédent de +1,8% attendu cette année) malgré une hausse de la charge de la dette (de 3,6% des recettes en 2022 à 4,2% en 2024), Fitch considère certains déséquilibres encore trop importants pour orienter le pays en perspectives positives. C'est notamment le cas du déficit courant, qui s'est aggravé en 2022 pour atteindre 9,7% du PIB, et d'un système bancaire encore affecté par un taux élevé d'emprunteurs défaillants. Enfin, l'agence estime que l'administration Christodoulides évoluera dans la continuité de la précédente en termes de politique économique.

Annonce de la création d'un Haut Conseil de Coopération bilatérale entre la Grèce et Chypre suite à la visite de Nikos Christodoulides à Athènes. Cette annonce suit la première rencontre entre le

nouveau président chypriote et le Premier Ministre grec Kyriakos Mitsotakis, lors d'une visite d'Etat à Athènes. Cette nouvelle structure intergouvernementale prévoit de réunir régulièrement les Conseils des Ministres des deux Etats, en présence des chefs de gouvernement, afin d'optimiser la coordination de leurs positions sur les sujets européens. Ce Haut Conseil travaillera également au renforcement de la coopération entre les deux Etats, notamment dans les domaines de l'énergie et du transport maritime. Jusqu'à présent, Chypre disposait d'un organe de coopération institutionnelle similaire avec l'Egypte.

Signature d'un programme-cadre de coopération entre le ministère des finances chypriote et le ministère des investissements d'Arabie Saoudite. Cet accord doit permettre le renforcement des liens économiques, en facilitant les opportunités d'investissement entre les deux pays et en stimulant les initiatives commerciales. La coopération bilatérale sera améliorée via l'ouverture d'une fenêtre de dialogue renforcée portant sur les opportunités d'investissement, des visites d'experts techniques ou encore l'organisation d'évènements conjoints (séminaires, conférences). Les secteurs prioritairement identifiés sont ceux de l'information-communication, du tourisme, du *shipping*, de l'énergie et enfin la santé et l'éducation. Ce programme-cadre suit en outre le protocole d'accord (MoU) signé en juin entre la Chambre de Commerce et d'Industrie chypriote (Keve) et la Fédération des Chambres Saoudiennes, qui porte les mêmes objectifs de renforcement de la relation économique bilatérale et prévoit la création d'un Conseil d'affaires bilatéral.

Enjeux sectoriels et thématiques

Le nombre de permis de construire octroyés s'est contracté de -6,9% en 2022. Au total, 7 604 permis de construire ont été accordés sur l'année, contre 8 164 en 2021. Les surfaces des bâtiments ont également diminuées, atteignant 2,2 Mds de m2 après 2,35 Mds, soit une chute de -6,3%. La valeur totale de ces permis demeure en revanche stable sur un an, à 2,45 Mds€.

Cyprus Airways annonce le doublement des destinations desservies l'hiver prochain. La compagnie reliera désormais Chypre à un total de 13 destinations, parmi lesquelles Athènes, Thessalonique, Héraklion, Paris, Rome, Tel Aviv ou encore Dubaï.

Grèce

Macroéconomie et finances

En janvier 2023, le déficit de la balance commerciale s'est réduit de 21,9%, pour se situer à 2,4 Mds€ contre un déficit de 3,1Mds€ au cours du mois de janvier 2022, a fait savoir ELSTAT. Hors produits pétroliers la réduction a été de 12,7%. Selon les résultats des échanges commerciaux, les exportations ont augmenté de 30,2%, pour atteindre 4,5Mds€. Hors produits pétroliers l'augmentation a été 17,5%. Les importations progressent aussi de 5,8%, pour atteindre 6,9Mds€. Hors produits pétroliers cette hausse a été de 3,8%.

L'indice des prix à la consommation (IPC) ralentit à 6,1 % en février 2023, contre 7% le mois précédent et 7,2% en février 2022. Selon ELSTAT la hausse annuelle est due notamment à l'augmentation des prix de l'alimentation (+14,8%) et des services (+10,5%). A noter également la hausse des produits pharmaceutiques, de 13,8% sur un an et de 7,1% sur le mois. En revanche, l'inflation énergétique diminue, en raison de la baisse annuelle du prix du fioul domestique (5,1%) et de l'électricité (22,4%) grâce notamment aux subventions publiques successives. Pour sa part, le prix du gaz naturel est en hausse annuelle de 37,1%, mais en baisse mensuelle de 21,6%. Le prix de l'essence est en hausse mensuelle de 1,4%.
Inflation importée : en janvier 2023, selon ELSTATles prix de production de l'industrie grecque enregistrent une baisse de 0,8% sur un mois et une hausse modéré sur un an (+0,4%).

Eurobank a annoncé son intention de procéder au rachat de la participation de 1,4% que détient le Fonds hellénique de stabilité financière (HFSF) dans son capital. La banque systémique serait en attente de l'approbation par le Mécanisme de surveillance unique, attendue dans les prochains mois, pour soumettre sa proposition officielle au HFSF, envisagée pour le second semestre 2023.

Enjeux sectoriels et thématiques

La reprise progressive du trafic ferroviaire entre Athènes et Thessalonique, après l'accident mortel, est attendue à partir du 22 mars, selon les déclarations du gouvernement, qui assure que la reprise n'interviendra que lorsque toutes les conditions de sécurité seront réunies. Selon les déclarations officielles, le trafic devrait démarrer dans un premier temps avec la reprise du train régional de banlieue (Proastiakos) suivie de celle du le transport du fret. Les principales mesures annoncées à présent sont les suivantes :

- Réduction de moitié du trafic de la ligne Athènes – Thessalonique, à raison de 4 trajets par jour.
- Mise en service le plus rapidement possible de Proastiakos, qui dessert l'aéroport international "Eleftherios Venizelos".
- Réduction de la vitesse sur les parties du réseau non télécommandées d'environ 15 à 20 %.
- Nomination de deux chefs de gare dans toutes les stations centrales.
- Renforcement des permanences des personnels de levage et de manœuvre dans les gares où les systèmes ne sont pas encore automatisés.
- Mise en place d'un Centre unifié de surveillance du trafic sous la responsabilité de l'Organisme des chemins de fer OSE.
- Rétablissement des responsabilités des régulateurs de train.
- En outre, l'aide budgétaire de l'Etat pour les projets de modernisation des chemins de fer grecs passe de 45 à 75 M€, et un montant supplémentaire de 185 M€ sera accordé dans le cadre du PNRR.

Deuxième prolongation, au 12 avril, décidée par Attiko Métro, du délai de dépôt de candidatures pour l'appel d'offres relatif à l'extension de la ligne 2 du métro d'Athènes. L'ouverture des plis est prévue pour le 20 avril. La prolongation du délai serait demandée par les candidats, selon le maître d'ouvrage. Le budget du projet d'extension, TVA comprise, est de 682 M€.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La Roumanie a enregistré la troisième plus forte croissance de l'UE en 2022. La Roumanie a enregistré une croissance économique de +4,8 % en 2022, faisant de son économie la troisième plus dynamique de l'espace communautaire, derrière l'Irlande et la Grèce. Le pays a notamment profité de la résilience de l'activité au quatrième trimestre (+1,0 %), alors que l'Union européenne a vu son PIB reculer (-0,1 %). La consommation demeure le principal moteur de la croissance et a généré 78,8 % du PIB l'an dernier. La part de l'investissement dans la création de richesse a progressé de +1,4 points, à 25,1 %.

L'inflation connait un nouveau rebond en février. L'indice des Prix à la Consommation a connu un rebond en février, en progressant de +15,5 %, en g.a. et de +1,0 % par rapport au mois de janvier. Résultant initialement du choc énergétique observé au début de l'année 2022, l'inflation continue de se répercuter sur l'ensemble des produits. Les biens alimentaires, dont les prix ont progressé de +22,5 % en un an, sont désormais le principal moteur de l'inflation. Au contraire, le prix des biens non-alimentaires a diminué de -0,5 % depuis le début de l'année, principalement en raison du fort reflux du prix de l'électricité (-16,9 %).

Le salaire net moyen a progressé de +15,0 % en un an. Malgré un recul mensuel traditionnellement observé en début d'année, le salaire net moyen a progressé, en janvier, de +15,0 % en un an, pour atteindre 4 254 RON. C'est la plus forte augmentation annuelle observée depuis juillet 2019. La résilience de l'activité, les tensions observées sur le marché du travail ainsi que la persistance de l'inflation continuent de favoriser les revendications salariales. En janvier, le salaire réel est d'ailleurs resté stable (-0,1 %) par rapport à janvier 2022, après avoir largement reculé au cours des 9 derniers mois. Par ailleurs, depuis le 1er janvier, le salaire minimum brut est fixé à 3 000 RON par mois, contre 2 550 RON précédemment.

Enjeux sectoriels et thématiques

PPC annonce le rachat des activités d'ENEL en Roumanie. L'énergéticien grec PPC annonce le rachat, pour 1,26 Mds EUR, de l'ensemble des activités de l'italien Enel en Roumanie. Présent depuis 2005 dans le pays, ce dernier compte 3 M de clients et est actif dans la production et distribution d'électricité, la distribution de gaz ainsi que dans les services d'efficacité énergétique et de mobilité électrique. Conformément à son plan stratégique 2023-2025, le groupe quitte la Roumanie afin de se recentrer sur des marchés disposant d'un plus fort potentiel de croissance. PPC, au contraire, souhaite développer ses activités dans la région. Le groupe a annoncé qu'il lèvera 485 M EUR auprès de banques grecques et 315 M EUR auprès d'établissements internationaux afin de financer l'opération.

Le secteur de la fusion-acquisition a dépassé son niveau pré-covid en 2022. Les opérations de fusion-acquisition ont atteint 5,4 Mds EUR en 2022, dépassant le niveau de 2019 (5,2 Mds EUR). Le secteur a été porté par quelques grosses opérations, comme le rachat par Romgaz des activités d'ExxonMobil en Mer Noire, pour 1 Md EUR, en Mai dernier. Le montant moyen des transactions a ainsi fortement progressé, à 21 M EUR. Le chiffre d'affaires du secteur pourrait atteindre les 8 Mds EUR en 2023, en

raison de plusieurs opérations d'envergure déjà annoncées, dans les secteurs de l'énergie, de l'IT&C, de l'immobilier ou encore de la santé.

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**

MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE
Liberté
Égalité
Fraternité

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

Pour s'abonner : Athenes@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo :