



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

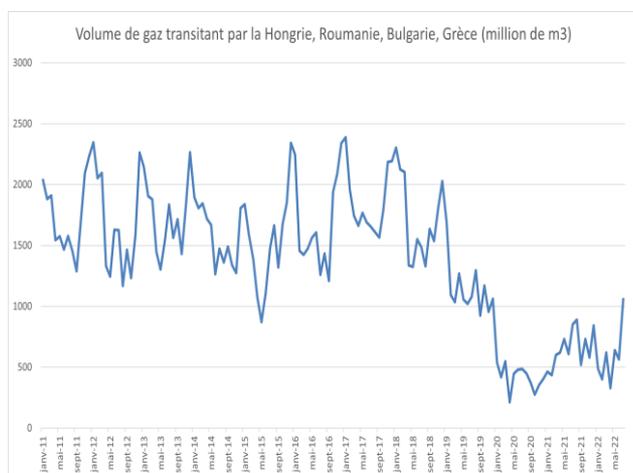
D'ATHÈNES

N° 10 – Edition du 8 décembre 2022

## La brève de la semaine

### La Roumanie, la Grèce, la Bulgarie et la Hongrie signent un mémorandum dans le domaine de l'énergie

A l'occasion de sa visite en Grèce, le Président de la République de Roumanie, Klaus Iohannis, a évoqué le [mémorandum d'entente](#) signé conjointement par la Roumanie, la Grèce, la Bulgarie et la Hongrie afin d'accroître la coopération dans le domaine de l'énergie. Cet accord vise à favoriser les projets d'intérêts communs impliquant les gestionnaires de réseaux et distributeurs de gaz afin de développer un « corridor vertical » et d'accroître les échanges entre les 4 pays. D'une durée initiale de trois ans, l'accord pourrait être prolongé pour une année supplémentaire. Parallèlement, la Hongrie et la Roumanie ont signé un second mémorandum avec la Géorgie et l'Azerbaïdjan afin d'accroître leurs importations d'énergie en provenance de ce dernier.



Carte des pipelines gaziers dans le Nord-Est Méditerranée.

En rouge ceux existant, en vert les projets et en jaune ceux en construction. (Source: GlobalEnergyMonitor)

# Bulgarie

## Macroéconomie et finances

**Signature d'un Mémoire d'entente sur la production de pièces en euros.** La Commission européenne et le président de l'Eurogroupe [ont signé](#) un Mémoire d'entente avec la République de Bulgarie décrivant les étapes pratiques qui permettront au pays de commencer à produire des pièces en euros une fois son adhésion à la zone euro approuvée. Le Mémoire d'entente a été signé le 6 décembre à Bruxelles par le vice-président de la Commission européenne Valdis Dombrovskis, le commissaire européen à l'économie Paolo Gentiloni, le président de l'Eurogroupe Paschal Donohoe et du côté bulgare par la ministre des Finances Rositsa Velkova et le gouverneur de la Banque centrale Dimitar Radev. La signature du Mémoire représente une étape importante du processus d'adhésion du pays à la zone euro. La décision finale doit être prise par le Conseil en vertu de l'article 140, paragraphe 2 du Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne.

**Croissance du PIB de 3,3 % en g.a. au troisième trimestre 2022.** Selon [les données préliminaires](#) de l'Institut national statistique (INS), le PIB a crû de 3,3 % en g.a. au troisième trimestre 2022, après 4,6 % en g.a. au deuxième et 5,2 % en g.a. au premier trimestre. Au T3, la consommation finale a augmenté de 4,1 % en g.a., les exportations de biens et services de 11,1 % en g.a. et les importations de 9,3 % en g.a., tandis que la formation brute de capital fixe a diminué de 6,1 % en g.a. Au cours de la même période (T3), la valeur ajoutée brute s'est accrue de 3,1 % en g.a., principalement suite à l'augmentation dans le domaine de l'industrie (17,7 % en g.a.); la construction a, quant à elle, enregistré une baisse importante (-13,4 % en g.a.).

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Adoption par le Parlement de la contribution de solidarité sur les bénéfices excessifs des entreprises énergétiques.** Le Parlement a adopté, [le 6 décembre](#), en deuxième lecture les amendements à la loi relative à l'impôt sur les sociétés obligeant les entreprises des secteurs du pétrole brut, du gaz naturel, du charbon et du raffinage du pétrole à verser une contribution de solidarité temporaire sur leurs bénéfices excessifs conformément au [Règlement \(UE\) 2022/1854](#) sur une intervention d'urgence pour faire face aux prix élevés de l'énergie. La contribution de solidarité doit être déclarée dans la déclaration annuelle d'impôt sur les sociétés et elle sera utilisée afin de compenser les pertes des particuliers suite aux prix élevés de l'énergie, les conditions liées aux compensations étant fixées par un décret du Conseil des ministres.

**Approbaton par la Commission européenne du programme Interreg VI-A Roumanie Bulgarie.** La Commission européenne [a approuvé](#) le programme Interreg VI-A Roumanie Bulgarie doté d'un budget de 207,45 M EUR dédiés à des projets en Bulgarie du Nord et en Roumanie du Sud dans les domaines de la connectivité, de la biodiversité, du climat, de l'éducation, du tourisme et de la culture. La route 6 d'[EuroVelo](#) est également parmi les projets inclus dans le programme.

**Révélation par l'OLAF de fraudes pour 11,7 M EUR liées à l'utilisation de fonds européens.** L'Office européen de lutte antifraude [a annoncé](#) avoir transmis aux autorités bulgares deux cas de fraudes liées

à l'utilisation de fonds européens dans le secteur de l'eau. L'OLAF recommande le recouvrement de 11,7 M EUR (dont 4,8 M EUR concernent une station d'épuration des eaux usées achevée en 2012 mais jamais mise en service et 6,9 M EUR concernent un autre projet dans le cadre duquel de faux documents avaient été soumis et des travaux de mauvaise qualité avaient été approuvés).

## Chypre

### Macroéconomie et finances

**Inflation : Hausse de +8,7% (en g.a.) de [l'indice des prix à la consommation](#) en novembre 2022, après +8,8% en octobre.** Sur un an, les principales composantes de l'inflation émanent essentiellement des postes énergétiques (+32,3% pour l'électricité et +16,3% pour les produits pétroliers). En rythme mensuel, la progression de l'indice des prix atteint +0,5%, contre +0,8% précédemment.

**Emploi : Au cours du 3e trimestre 2022, [l'emploi](#) a progressé de 3,0% à Chypre en g.a, 463 613 personnes étant employées à cette date.** Sur ce total, 89% sont des salariés et 11% travaillent en tant qu'indépendants. Les principaux secteurs contribuant à la hausse de l'emploi ont été l'hôtellerie-restauration, l'information-communication et le transport. Le nombre d'heures travaillées progresse également de 4,1%.

**Secteur bancaire : Les [données de la Banque Centrale](#) font état d'une hausse nette des dépôts (+434,5 M€) en octobre 2022,** une évolution provenant exclusivement des déposants chypriotes (+451,9 M€). La dynamique de crédit se contracte en revanche pour le 4<sup>e</sup> mois consécutif, avec -171,9 M€ de transactions nettes sur le mois. L'activité de crédit aux entreprises (-148 M€ en octobre) suit notamment une tendance négative. Résultat, l'écart entre le stock de dépôts (52,0 Mds€) et de crédits (28,0 Mds€) octroyés par les institutions financières s'accroît légèrement.

**Secteur bancaire : Eurobank augmente sa participation au capital d'Hellenic Bank via le rachat de 13,4% des actions pour 70 M€.** Ces actions étaient précédemment détenues par l'entreprise Wargaming Group Limited. [Suite à cette opération](#), Eurobank détiendra désormais 26% des parts de la banque systémique chypriote, ce qui en fait son premier actionnaire devant l'entreprise Dimitra Investment (21,3%). L'acquisition s'inscrit dans la stratégie du groupe visant à renforcer sa présence sur ses principaux marchés et traduit sa confiance dans les perspectives de l'économie chypriote.

### Enjeux sectoriels et thématiques

**Cryptomonnaies : [Annonce par le CEO de Binance](#) de l'ouverture prochaine de bureaux à Chypre,** un peu plus d'un mois après l'obtention de sa licence pour opérer sur l'île. L'entreprise, qui figure parmi les plus grandes bourses mondiales de cryptomonnaies, dispose déjà de licences pour opérer en Europe (France, Espagne, Italie).

**Investissement étranger : [Annonce par Invest Cyprus](#) d'un projet d'investissement de l'entreprise libanaise Kassatly Group Holding, spécialisée dans la production de boissons.** Dans le cadre de sa

stratégie d'expansion, celle-ci prévoit d'ouvrir une usine à Limassol en 2023, créant au passage plus de 100 emplois.

**Numérique: Le conseil d'administration d'ANIMA Investment Network a choisi Chypre pour la création d'un Euromed Tech Hub en 2023.** Ce pôle fonctionnera comme un centre régional de recherche et de coopération sur les questions d'innovation technologique, notamment dans le cadre de la transition sociale et verte, pour les pays de Méditerranée Orientale. Il accueillera une dizaine de personnes sur l'île, qui travailleront avec une équipe du siège d'ANIMA à Marseille. L'organisation sera gérée conjointement par les comités directeurs internationaux d'ANIMA et Invest Cyprus, et bénéficiera de fonds européens dans le cadre du projet Euromed Clusters Forward. Pour rappel, le réseau ANIMA constitue une plateforme de coopération financière pour l'investissement et l'entrepreneuriat entre les pays méditerranéens. Il est composé de 70 organisations membres de 20 pays d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord.

## Grèce

### Macroéconomie et finances

**Le ministre grec des Finances, Christos Staikouras, a salué la décision de l'Eurogroupe du 5 décembre dernier,** sur le déblocage de la dernière tranche des mesures d'allègement de la dette grecque convenues en juin 2018. La décision de l'Eurogroupe a été fondée sur le premier rapport de surveillance post-programme, publié par la Commission européenne le 22 novembre 2022, après la fin de la surveillance renforcée de la Grèce en août 2022. Les dernières mesures, évaluées par la Grèce à 6 Mds€, comprennent : i) le versement de la dernière tranche des bénéfices des banques centrales nationales tirés des obligations grecques détenues au titre des programmes SMP et ANFA ; ii) la réduction à zéro, pour le deuxième semestre 2022, de la marge de taux d'intérêt progressif de 2% qui serait normalement due sur certains prêts accordés par le FESF et iii) la réduction à zéro, de façon permanente, de cette marge à partir de 2023.

**Le PIB grec recule de 0,5% au 3<sup>e</sup> trimestre 2022,** une période dominée par la hausse notable des subventions dans le secteur de l'énergie (plus de 4 Mds€), qui compense en grande partie l'augmentation de la valeur ajoutée brute, selon l'Autorité statistique grecque ELSTAT. Sur un an, le PIB enregistre une hausse de 2,1%, selon les données corrigées des variations saisonnières d'ELSTAT. L'Autorité a en outre révisé en baisse la croissance annuelle du T1, ramenée à 7,9% (contre 8% annoncé auparavant) et du T2 à 7,1%, contre une première estimation de 7,7%. Sur la base de ces dernières données, le taux de croissance annuel moyen pour les neuf premiers mois de l'année (janvier – septembre) est dorénavant estimé à 5,9 %, contre 7,8 % estimé précédemment.

**Crédits bancaires : la hausse des taux par les banques grecques fait monter l'inquiétude du gouvernement.** Selon les données de la [Banque de Grèce](#), les nouveaux prêts ont vu leur taux moyen pondéré progresser de 26 points de base au mois d'octobre, à 4,86%, après 4,60% en septembre. Les nouveaux prêts à l'habitat accélèrent à 4% (après 3,50% en septembre) et les crédits immobiliers existants à 3,02%, après 2,73% en septembre, faisant craindre le gouvernement des difficultés financières pour les ménages, déjà aux prises avec l'inflation. En revanche, la rémunération moyenne des dépôts bancaires ne progresse que de 0,01% pour s'établir à 0,05%. L'écart de taux d'intérêt - la différence entre le taux de prêt et le taux de rémunération des dépôts- atteint ainsi 4,81%. Dans ce contexte, des négociations sont en cours entre le gouvernement, la Banque de Grèce et les 4 banques systémiques qui se préparent à davantage d'impayés et à un ralentissement de la production de crédits. Les conclusions de ces négociations, qui portent notamment sur le soutien de certaines catégories de ménages, seront soumises à l'approbation du Mécanisme de surveillance unique européen.

**Sur le marché obligataire, les taux souverains grecs sont en nette baisse :** le dix ans chute de 8,3 points de base pour terminer le 7 décembre à 3,71 %. Bund allemand à 1,78 %. Spread Grèce-Allemagne à 193 pb. OAT : 2,24 % ; taux italien : 3 ,61 % ; UK : 3,05 %.

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Vinci renforce sa participation majoritaire dans la concession du pont Rion-Antirion,** la portant de 57,5% à 72,3% dans la société concessionnaire [Gefyra S.A.](#) et de 55,3% à 70,5% dans la société d'exploitation Gefyra Litourgia SA. L'acquisition a été réalisée conjointement avec Aktor concessions, qui a également augmenté ses parts, à 27,71% et 29,48% respectivement. Les parts ont été rachetées auprès d'Avax, troisième actionnaire des entreprises susmentionnées, pour un montant total de 60 M€ pour les deux actionnaires (Aktor et Vinci), dont 43,4M€ pour Vinci et 16,6M€ pour [Aktor](#), selon le communiqué de presse d'[Avax](#).

**Shipping : Avec une valeur estimée à 156,14 Mds\$ en octobre 2022, la flotte marchande grecque se positionne au 3<sup>e</sup> rang mondial en termes de valorisation.** Selon [VesselsValue](#), le pays se positionne derrière le Japon (196,6 Mds\$) et la Chine (190,1 Mds\$). Les armateurs grecs disposent en revanche de la 1<sup>ère</sup> flotte mondiale en termes de pétroliers (56,29 Mds\$) et de la 2<sup>nd</sup>e flotte de méthaniers transporteurs de GNL (29,12 Mds\$). Sur ce dernier segment, la valeur de la flotte a augmenté de plus de 50 % depuis le début de l'année du fait de la réorganisation des circuits d'approvisionnement consécutive au conflit ukrainien et de l'envolée des taux spots qui s'en est suivie.

**Tourisme : Hausse de 0,8% des arrivées internationales sur les 10 premiers mois de l'année par rapport à 2019.** Au total, [20,3 M de voyageurs ont débarqué en Grèce sur la période janvier-octobre 2022](#) via un vol international. Alors que les recettes touristiques sont légèrement inférieures aux chiffres de 2019 (-3,1% sur les 9 premiers mois de l'année), le [Ministre du tourisme](#) a indiqué s'attendre à des recettes annuelles à hauteur de 18 Mds€, soit 3 Mds€ de plus qu'estimés initialement.

# Roumanie

## Macroéconomie et finances

**L'Indice des Prix à la Production Industrielle continue de progresser en octobre.** L'Institut National des Statistiques rapporte une nouvelle progression de l'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) [en octobre](#). Ce dernier connaît une augmentation de +2,2 % par rapport au mois de septembre et de +41,1 % par rapport à octobre 2021. La hausse du prix à la production concerne en premier lieu le marché domestique (+53,8 % en glissement annuel) et est portée par l'explosion des prix à la production de l'énergie (+126,5 % en un an). Certains secteurs (chimie, extraction d'hydrocarbures...) profitent tout de même de baisses de leur coût de production en raison du recul des cours du pétrole observé depuis l'automne.

**Le taux de chômage augmente légèrement en octobre.** Alors qu'un ralentissement économique se profile à l'horizon, le marché de l'emploi roumain démontre à nouveau sa résilience. En octobre, le taux de chômage [n'a que très légèrement augmenté](#) (+0,1 pp), pour atteindre 5,5 %. 453 200 chômeurs sont ainsi recensés, alors que de nombreux secteurs font toujours face à des tensions sur la main d'œuvre. De plus, la dynamique démographique du pays favorise le marché de l'emploi en raison de la baisse constante de la population active. Cependant, le chômage des jeunes reste particulièrement élevé et dépasse toujours les 20 %.

**Le coût horaire du travail a fortement progressé au cours des 12 derniers mois.** Dans un contexte de forte inflation et de difficultés de recrutement de nombreuses entreprises, propice aux revendications salariales, le coût horaire du travail a [continué de croître au troisième trimestre](#). Si sa progression reste modeste par rapport au trimestre précédent (+0,6 %), il a connu une augmentation de +10,9 % en glissement annuel. Les activités de services ainsi que les secteurs de l'extraction minière et de l'énergie sont les plus concernés par cette dynamique. Au contraire, la hausse du coût du travail a été contenue dans l'administration publique (+3,7 %).

## Enjeux sectoriels et thématiques

**Le retour des touristes internationaux se confirme en octobre.** Alors que les acteurs du tourisme ont été mis à rude épreuve depuis le déclenchement de la crise sanitaire, le secteur confirme son dynamisme en 2022. Au cours des [10 premiers mois de l'année](#), 5,7 M d'entrées sur le territoire de touristes étrangers ont été recensés, soit une augmentation de +186,4 % par rapport à la même période de l'année précédente. Les visiteurs étrangers demeurent très majoritairement européens et visitent principalement les grandes villes du pays, Bucarest en tête, ainsi que les régions montagneuses propices aux activités sportives et aux visites de sites historiques.

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  
Rédacteurs : SER Athènes, SE Bucarest, SE Sofia

Pour s'abonner :  
Crédits photo :