

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes avec la collaboration des SE de Bucarest et de Sofia
Edition du 15 février 2024

LE CHIFFRE À RETENIR :

8,6 %

Le taux d'inflation en Bulgarie en 2023

Bulgarie Entretien du ministre des Finances avec la directrice générale du FMI // Croissance du PIB de 1,6 % au quatrième trimestre 2023 // Hausse trimestrielle du salaire moyen de 6,2 % au T4 2023 // Accord intergouvernemental entre la Bulgarie et les Etats-Unis sur la coopération nucléaire // Intérêt de U.S. International Development Finance Corporation pour des projets énergétiques en Bulgarie // MoU entre la Bulgarie et l'Égypte concernant la coopération dans le secteur gazier // Recours de la Commission européenne contre la Bulgarie au motif de n'avoir pas finalisé la révision de son plan de gestion de l'eau.

Chypre Le déficit commercial de biens de Chypre s'est significativement creusé en 2023 // Baisse des permis de construire délivrés par les autorités // Les agriculteurs Chypriotes ont manifesté le 8/02 à Nicosie, dans la lignée des mouvements dans les autres pays européens // La Fondation de recherche et d'innovation de Chypre s'associe avec le Ministère de la Science et de la Technologie d'Israël.

Grèce En décembre 2023, la production industrielle a augmenté sur un an de 4,3% // L'Indice de Restrictivité aux Echanges de Services (IRES) 2023 est en Grèce supérieure à la moyenne de l'OCDE // En décembre 2023, la marge d'intermédiation appliquée par les banques grecques reste soutenue, à 5,55% // La Grèce a levé hier 400M€ // British Lloyd's Register et 5 compagnies maritimes grecques créent à Athènes un centre maritime pour la réduction des émissions maritimes // L'Arabie saoudite et la Grèce avancent sur le projet d'interconnexion électrique // En 2021, la Grèce comptait 4 264 entreprises sous contrôle étranger.

Moldavie L'inflation annuelle rebondit légèrement en janvier, à +4,6 % // l'encours des prêts bancaires a progressé de +3,7 % en 2023, pour atteindre 63,9 Md MDL (3,3 Md€) // le gouvernement roumain prolonge le plafonnement des prix de l'électricité livrée à la Moldavie

Roumanie La croissance atteint +2,0 % en 2023, malgré un recul de l'activité au T4 // L'inflation annuelle rebondit à +7,4 % en janvier // Le salaire net moyen a progressé de +15,5 % en un an et représentait 5 079 RON en décembre 2023 // En 2023, la production industrielle roumaine a reculé de 4,9 % // Banca Transylvania reprend les activités d'OTP Bank en Roumanie // Une nouvelle ligne ferroviaire reliera Bucarest à Roussée, en Bulgarie, à partir de mars 2024

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Entretien du ministre des Finances avec la directrice générale du FMI.

Dans le cadre de sa visite de travail aux Etats-Unis, le 13 février 2024, le ministre des Finances Assen Vassilev s'est [entretenu](#) avec la directrice générale du Fonds monétaire international, Kristalina Georgieva, principalement sur le sujet de l'adhésion du pays à la zone euro. Ont été discutés différents aspects de l'adoption de la monnaie unique, dont la préparation technique du secteur financier, des banques et de l'administration ainsi que le lancement d'une campagne d'information publique. Concernant le respect des critères nominaux de convergence, le ministre des Finances a souligné que le pays a la deuxième plus faible dette publique de l'UE (22 % du PIB en 2023) et que le déficit budgétaire en 2023 s'est élevé à 2,2 % du PIB et un déficit dans les limites de 3 % est prévu pour 2024. Le seul critère nominal auquel le pays ne répond pas actuellement est celui de l'inflation. L'indice des prix à la consommation harmonisé en moyenne annuelle a été de 13 % en 2022 et de 8,6 % en 2023. (Pour rappel, selon le critère de stabilité des prix, l'inflation évaluée sur une période d'un an avant l'examen, en général au mois d'avril, ne doit pas dépasser de plus de 1,5 pp la moyenne des trois pays présentant les meilleurs résultats en la matière). Le ministre des Finances a confirmé que le 1^{er} janvier 2025 reste la date à laquelle la Bulgarie souhaite rejoindre la zone euro.

Croissance du PIB de 1,6 % au quatrième trimestre 2023.

Selon les [estimations](#) de l'Institut national statistique (flash estimates), au quatrième trimestre 2023, le PIB a augmenté de 1,6 % par rapport au même trimestre de l'année précédente (après +1,8 % en ga au T3, +2 % en ga au T2 et +2,4 % au T1). Au quatrième trimestre 2023, la consommation finale a enregistré une croissance de 3,1 % par rapport au T4 2022 et la formation brute de capital fixe de 4,2 %. Les exportations de biens et services ont diminué de 1,0 %, tandis que les importations de biens et services ont baissé de 5,4 %. Le budget 2023 de la Bulgarie prévoyait une croissance de 1,8 % en 2023.

Hausse trimestrielle du salaire moyen de 6,2 % au T4 2023.

D'après [les données](#) préliminaires de l'Institut national statistique, au quatrième trimestre 2023, le salaire mensuel brut moyen a augmenté de 6,2 % par rapport au T3 2023 et a atteint 2 123 BGN (soit 1 086 €). Les activités économiques dans lesquelles a été enregistrée la plus forte augmentation sont : l'éducation (de +16,1 %) et les soins de santé et l'action sociale (de +8,3 %). Les personnes employées à la fin du quatrième trimestre 2023 ont diminué de 0,5 % par rapport à la fin du mois de septembre 2023 et ont atteint 2,29 millions. Au quatrième trimestre 2023, le salaire mensuel brut moyen a enregistré une hausse de 13 % par rapport à T4 2022. A noter les fortes disparités de rémunération entre les différentes régions en Bulgarie. A Sofia (capitale) le salaire moyen a atteint 2900 BGN au T4, soit une hausse annuelle de 12,8 %.

Actualités sectorielles

Accord intergouvernemental entre la Bulgarie et les Etats-Unis sur la coopération nucléaire.

La Bulgarie et les Etats-Unis ont signé, [le 12 février](#), un accord intergouvernemental de coopération relatif au projet de construction d'une capacité nucléaire sur le site de la centrale de Kozloduy (KNPP) et au programme nucléaire civil de la Bulgarie. D'après le ministère bulgare de l'Energie, l'accord signé couvre non seulement le projet de construction sur le site de la KNPP mais également d'autres domaines de coopération tels que l'approvisionnement en combustible nucléaire, la gestion du combustible usé, des technologies nucléaires innovantes, la formation et l'échange d'experts, la coopération sur les questions réglementaires conformément à [l'accord](#) signé fin 2023 dernière entre l'Agence de régulation nucléaire de la Bulgarie et la Commission de réglementation nucléaire des Etats-Unis

(NRC). Un comité comprenant des représentants des deux pays sera chargé de la coordination et de la gestion des activités menées dans le cadre de l'accord. Ce dernier doit être ratifié par l'Assemblée nationale.

Intérêt de U.S. International Development Finance Corporation pour des projets énergétiques en Bulgarie. Le financement par l'agence américaine DFC des projets énergétiques en Bulgarie dans le domaine des énergies renouvelables (éolienne, solaire, géothermique) et leur stockage ainsi que du projet de connectivité énergétique et de transport Nord-Sud entre la Roumanie, la Bulgarie et la Grèce ont fait l'objet d'un [entretien](#) entre le ministre bulgare des Finances Assen Vassilev et le directeur exécutif de la DFC Scott Nathan. Le développement du potentiel nucléaire de la Bulgarie y a été également évoqué. La DFC participe déjà dans le financement de l'extension du site de stockage gazier souterrain à Chiren.

MoU entre la Bulgarie et l'Égypte concernant la coopération dans le secteur gazier. Un protocole d'accord et de coopération (MoU) a été [signé](#) entre le ministère de l'Énergie de la Bulgarie et le ministère du Pétrole et des ressources minérales de l'Égypte concernant la coopération dans le domaine du gaz naturel et notamment la livraison de gaz naturel liquéfié provenant des terminaux en Égypte.

Recours de la Commission européenne contre la Bulgarie au motif de n'avoir pas finalisé la révision de son plan de gestion de l'eau. La Bulgarie fait partie des pays faisant l'objet d'un [recours](#) de la Commission européenne auprès de la Cour de justice de l'UE au motif de n'avoir pas finalisé la mise en œuvre de son troisième plan de gestion de district hydrographique conformément à la directive-cadre sur l'eau ([2000/60/CE](#)). La Commission considère que les efforts déployés jusqu'à présent par les autorités ont été insuffisants. Pour rappel, les plans de gestion de district hydrographique, qui doivent être mis à jour par les États-membres, comprennent des programmes de mesures pour garantir le bon état de toutes les masses d'eau.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Le déficit commercial de biens de Chypre s'est significativement creusé en 2023 pour atteindre 8,575 Md€, contre 7,261 Md€ en 2022, principalement en raison d'une augmentation de 1,3 Md€ des importations et d'une légère baisse de 20 M€ des exportations, selon les données provisoires de [Cystat](#). Les importations totales de biens en 2023 s'élevaient à 12,764 Md€ contre 11,470 Md€ en 2022, soit une augmentation de 11,3 %. Les exportations totales de biens en 2023 étaient de 4,189 Md€ contre 4,209 Md€ en 2022, soit une baisse de 0,5 %.

Actualités sectorielles

Baisse des permis de construire délivrés par les autorités. Pendant la période de janvier à novembre 2023, 6 583 permis de construire ont été délivrés, contre 6 986 au cours de la même période de l'année précédente, enregistrant donc une baisse de 5,8%. Cependant, la valeur totale de ces permis a augmenté de 16,7% et la superficie totale de 3,9%. La valeur totale de ces permis a ainsi atteint 255,3 M€ et la superficie totale 214,4 mille mètres carrés.

Les agriculteurs Chypriotes ont manifesté le 8 février à Nicosie, dans la lignée des mouvements dans les autres pays européens

([phileneews](#)). Les manifestants, utilisant 70 tracteurs, ont exprimé leur mécontentement devant des lieux symboliques de la ville et ont remis un mémorandum à Ursula von der Leyen, présidente de la Commission européenne. Le mémorandum évoque en particulier les nouvelles orientations de la Politique agricole commune (PAC) qu'ils estiment unilatérales et génératrices de coûts de production accrus. Les préoccupations portent sur la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie, du pétrole et des équipements agricoles, ainsi que sur l'importation de produits à des prix jugés dévalorisants pour l'agriculture locale et l'économie de l'UE. Les agriculteurs expriment également leur inquiétude à l'égard de la transition verte de l'UE, estimant qu'elle manque de préparation et nécessite un dialogue structuré avec le mouvement agricole européen. Ils appellent à des mesures de soutien financier et de développement, ainsi qu'à une révision de la PAC pour la rendre moins contraignante.

La Fondation de recherche et d'innovation de Chypre s'associe avec le Ministère de la Science et de la Technologie d'Israël afin de renforcer la collaboration et les relations transfrontalières dans le domaine de la recherche et de l'innovation ([Cyprus mail](#)). La Fondation de recherche et d'innovation (RIF) et le ministère israélien ont lancé une initiative de financement conjoint, avec un budget total de 1,8 M€, dont 900 000 € sont alloués à chaque pays. Cette collaboration vise plusieurs domaines, notamment les écosystèmes maritimes et de navigation, tels que la décarbonation des navires, les technologies de production d'énergie renouvelable, les systèmes de gestion numérique et de surveillance de la production et de la distribution d'énergie, ainsi que l'efficacité énergétique dans les environnements urbains. De plus, les propositions peuvent également être liées à l'environnement, y compris la protection de l'environnement marin et de la biodiversité.

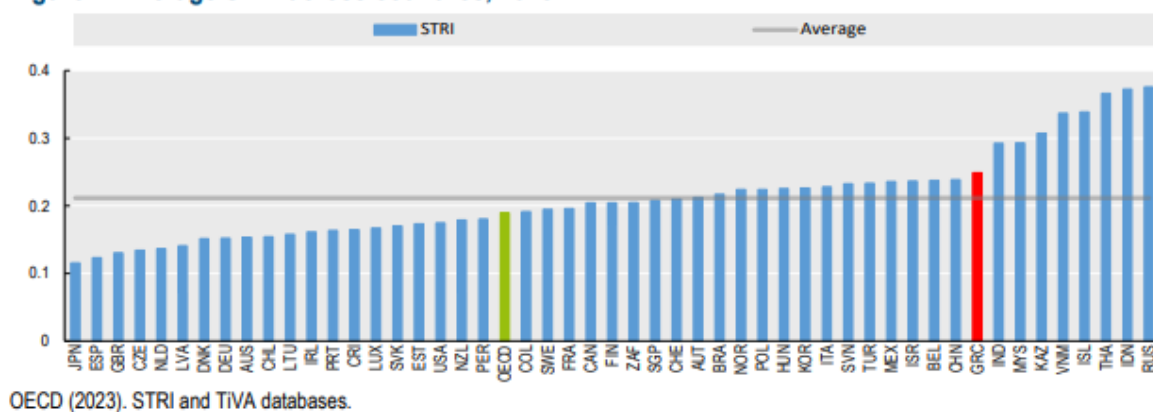
Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

En décembre 2023, la production industrielle a augmenté sur un an de 4,3 %, selon une publication d'ELSTAT, contre une baisse de 1,2 % constatée entre 2022 et 2021. Cette évolution est due à la hausse : de 14,4 % de l'indice des industries extractives ; de 4,9 % de l'indice de l'industrie manufacturière ; de 1,3 % de l'indice d'approvisionnement en électricité et de 1,1 % de l'indice de l'approvisionnement en eau. Pour l'ensemble de l'année 2023, l'indice général moyen a enregistré une hausse annuelle de 2,2 %.

L'Indice de restriction aux échanges de services (IRES) 2023 est en Grèce supérieure à la moyenne de l'OCDE et relativement élevée par rapport aux autres pays de l'échantillon, selon le rapport annuel de l'OCDE (graphique infra). Dans les services bancaires commerciaux, l'indice a légèrement diminué par rapport à 2022. L'environnement réglementaire de la Grèce pour les services a été relativement stable au cours des dernières années et le transport ferroviaire de marchandises a été le secteur le plus libéralisé dans le pays. En revanche, les services de distribution sont les plus restrictifs, par rapport à leurs moyennes sectorielles respectives. Des restrictions subsistent en ce qui concerne la circulation des personnes, les conditions d'entrée à l'étranger, les exigences en matière de licence et l'accès aux procédures de passation des marchés publics. Selon les recommandations de l'OCDE pour garantir les avantages de marchés ouverts, des mesures nationales et multilatérales sont nécessaires afin d'abaisser les barrières et réduire les coûts commerciaux, promouvoir une plus grande interopérabilité réglementaire et faciliter la transformation numérique des économies.

Figure 1. Average STRI across countries, 2023¹



En décembre 2023, la marge d'intermédiation (l'écart entre le taux appliqué aux dépôts et le taux appliqué aux crédits) appliquée par les banques grecques recule, mais reste soutenue, à 5,55 %. Le taux d'intérêt moyen pondéré sur tous les dépôts existants était de 0,51 %, tandis que le taux d'intérêt sur les prêts de 6,35 %. Le taux d'intérêt moyen sur les dépôts à terme des ménages, d'une durée inférieure ou égale à un an, a augmenté de 4 points de base pour atteindre 1,83 %. Le taux d'intérêt sur les dépôts des sociétés non financières a augmenté de 11 points de base, à 3,25 %. Le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'ensemble des nouveaux prêts aux ménages et aux entreprises a baissé de 19 points de base pour atteindre 6,06 % ([Banque de Grèce](#)).

La Grèce a levé hier 400 M€ grâce à la réouverture d'un livre d'offres pour deux obligations à 5 ans émises en juin, à un taux fixe de 3,875 % et 4,25 % respectivement. L'offre a dépassé le 1,33 Md€ ([Agence grecque de la dette](#)).

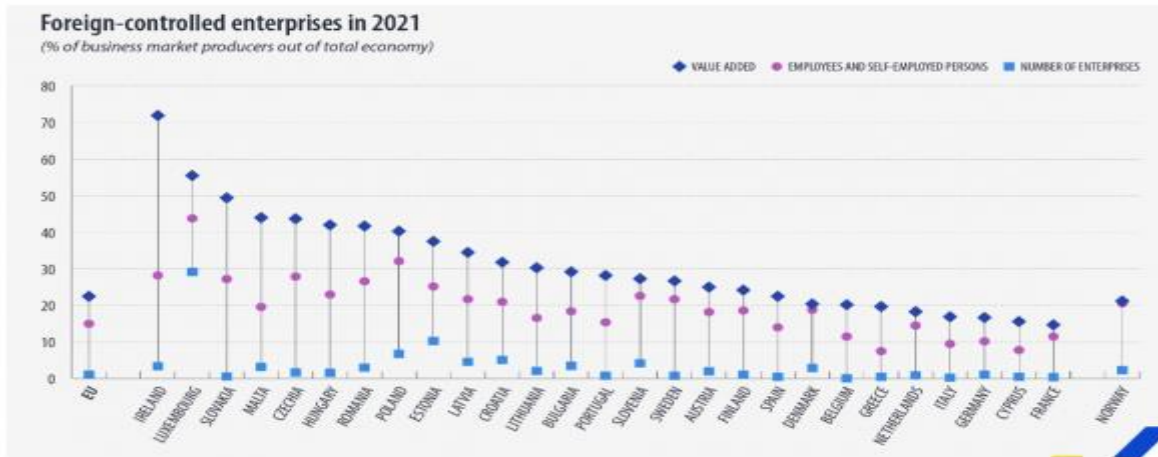
Actualités sectorielles

British Lloyd's Register et 5 compagnies maritimes grecques créent à Athènes un centre maritime pour la réduction des émissions maritimes. Les compagnies maritimes Capital Group, Navios Maritime Partners, Neda Maritime Agency, Star Bulk et Thenamaris participent à cette initiative. Lloyd's Register (LR), par l'intermédiaire du Maritime Decarbonisation Hub, et les cinq compagnies maritimes grecques, se concentreront sur l'amélioration de l'efficacité énergétique de la flotte existante. Le nouveau centre M-ERC est créé dans le but d'éliminer les obstacles techniques, d'investissement et communautaires à l'adoption de solutions visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES) de la flotte mondiale existante. Il utilisera également la recherche appliquée et des outils innovants pour éliminer les obstacles à l'adoption des solutions technologiques disponibles en faveur de la transition énergétique du transport maritime.

L'Arabie saoudite et la Grèce avancent sur le projet d'interconnexion électrique. Dans un [communiqué](#), le transporteur grec d'électricité, IPTO, a annoncé la création de la société « Saudi Greek Interconnection SA » qui mènera l'étude de faisabilité de l'interconnexion entre les deux pays par le biais d'un câble sous-marin. IPTO et son homologue saoudien, National Grid, détiendront chacun une part de 50% dans la nouvelle société, dont le capital social s'élève à 500 M€.

En 2021, la Grèce comptait 4 264 entreprises sous contrôle étranger, selon un [rapport d'Eurostat](#). Elles représentent moins de 1% du total national, près de la moyenne européenne de 1,1%. Leur part dans l'emploi est plus faible que la moyenne européenne, employant 243 486 personnes, soit 7,5% de l'ensemble des employés en Grèce, contre 15% dans l'UE. 80% d'entre elles sont actives dans le secteur des services et moins de 10% dans l'industrie manufacturière. Elles dégagent une valeur ajoutée de 14,7 Md€, soit environ 20% de la valeur ajoutée

totale du marché des producteurs (*business producers market*), contre 22,5 % dans l'UE.



Source : Eurostat

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

L'inflation annuelle rebondit légèrement en janvier, à +4,6 %. La hausse des prix demeure cependant conforme à la cible de la Banque Nationale de Moldavie (5 %, $\pm 1,5$ pp) pour le quatrième mois consécutif. L'évolution des prix diffère sensiblement selon les catégories de produits. Si, au cours des 12 derniers mois, les consommateurs moldaves ont profité d'un recul important des prix du chauffage (-30,4 %) ou encore de l'huile végétale (-20,6 %), les prix des services de transport (+21,1%), de distribution et de traitement des eaux (+18,4 %) ou encore des fruits (+11,7 %) et légumes (+11,0 %) ont fortement progressé.

L'encours des prêts bancaires a progressé de +3,7 % en 2023, pour atteindre 63,9 Md MDL (3,3 Md€). Le volume de prêts accordés aux particuliers, soutenu par l'assouplissement monétaire conduit par la banque centrale, a été particulièrement dynamique (+30,5 %). Les crédits accordés aux entreprises ont progressé plus modestement (+2,1 %), notamment en raison du recul du recours au prêt des entreprises énergétiques, agricoles et de la construction. A noter que, dans le pays, 60,9% des emprunts sont contractés en MDL.

Actualités sectorielles

Le gouvernement roumain prolonge le plafonnement des prix de l'électricité livrée à la Moldavie, mis en place en 2022 pour soutenir l'approvisionnement énergétique du pays. Le prix maximum imposé aux producteurs roumains pour les livraisons d'électricité à la Moldavie est fixé à 450 RON (90 €) / MWh. Le gouvernement roumain justifie cette décision par les risques de rupture de l'approvisionnement de la centrale électrique de Cuciurgan. Cette usine, le principal producteur d'électricité moldave, est située en Transnistrie et dépend pour son fonctionnement de l'approvisionnement en gaz aujourd'hui assuré par Gazprom. L'interruption de cet approvisionnement pourrait conduire à une nouvelle crise énergétique dans le pays. Pour rappel, durant l'hiver 2022-2023 la Roumanie avait fourni 523,4 GWh d'électricité, soit 2,1 % de sa production nationale, à la Moldavie.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La croissance atteint +2,0 % en 2023, malgré un recul de l'activité au T4 (-0,4 % par rapport au T3).

Les premières estimations de croissance de l'Institut National des Statistiques font ainsi état d'une croissance conforme aux attentes des prévisionnistes. La Roumanie a cependant enregistré deux trimestres de baisse d'activité en 2023. L'économie a ainsi reculé de 0,7 % au T1, notamment en raison de la forte inflation alimentaire et énergétique observée à cette période et - 0,4 % au T4, où l'activité a été pénalisée par le ralentissement de l'économie européenne et le maintien d'un environnement de taux élevés défavorable à l'investissement. Cependant, avec 2% de croissance la Roumanie a été l'une des économies les plus dynamiques de l'UE en 2023.

L'inflation annuelle rebondit à +7,4 % en janvier et atteint son plus haut niveau depuis octobre,

après 4 mois de baisses successives. Ce rebond est dû à une progression mensuelle des prix (+1,1 % par rapport à décembre), inédite depuis octobre 2022. La dynamique désinflationniste observée en 2023 ne profite plus de la baisse des prix de l'énergie, qui se sont stabilisés. Par ailleurs l'inflation non-alimentaire progresse à nouveau (+7,4 %, en g.a.) alors que l'Indice des Prix à la Consommation des services demeure supérieur à 10 % depuis 13 mois et peine à refluer. Au cours des 12 derniers mois, le prix des services de messagerie (+26,6 %) et du transport aérien (+16,6 %) ont particulièrement progressé.

Le salaire net moyen a progressé de +15,5 % en un an

et représentait 5 079 RON en décembre 2023. Grâce au recul des tensions inflationnistes, le salaire réel a ainsi fortement progressé au cours des 12 derniers mois (+8,3 %). Alors que le marché du travail est toujours résilient, avec un taux de chômage bas (5,4 %) et stable en 2023, les entreprises procèdent à des augmentations salariales pour faire face aux pénuries de main d'œuvre. Le salaire net moyen a été particulièrement dynamique dans les secteurs du transport maritime (+40,1 %), de l'extraction minière (+32,7 %), de l'éducation (+27,9 %) et de la maintenance industrielle (+26,3 %).

Actualités sectorielles

En 2023, la production industrielle roumaine a reculé de 4,9 %

en raison de la baisse de la production électrique (-9,2%) et manufacturière (-4,6%). La production de vêtements textiles et de machines et équipements industriels a particulièrement diminué, pénalisée notamment par la baisse de la demande européenne. A contrario, l'extraction de minerais métalliques et la production de biens en plastique et caoutchouc ont été dynamiques en 2023.

Banca Transylvania reprend les activités d'OTP Bank en Roumanie dans le cadre d'une acquisition de 347,5 M€.

La banque hongroise, neuvième acteur du marché roumain (2,84 % des actifs du secteur bancaire fin 2022), avait déjà annoncé sa volonté de quitter le marché local. Avec cette opération, Banca Transylvania renforce sa position de leader du marché. La banque roumaine hérite d'un portefeuille de 420 000 clients particuliers et 22 000 entreprises et devrait intégrer les 1 800 employés d'OTP à ses équipes.

Une nouvelle ligne ferroviaire reliera Bucarest à Roussée, en Bulgarie, à partir de mars 2024.

Cette ligne, exploitée par la compagnie privée Transferoviar Calatori, est rendue possible par la récente modernisation des voies ferrées entre Giurgiu, à la frontière bulgare, et Bucarest. La ligne devrait relier les deux villes en moins d'une heure et desservira également l'aéroport Henri Coanda de Bucarest.

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

Responsable de la publication : Service économique régional d'Athènes

Rédaction : SER d'Athènes, SE de Bucarest, SE de Sofia

Abonnez-vous : athenes@dgtresor.gouv.fr