



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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



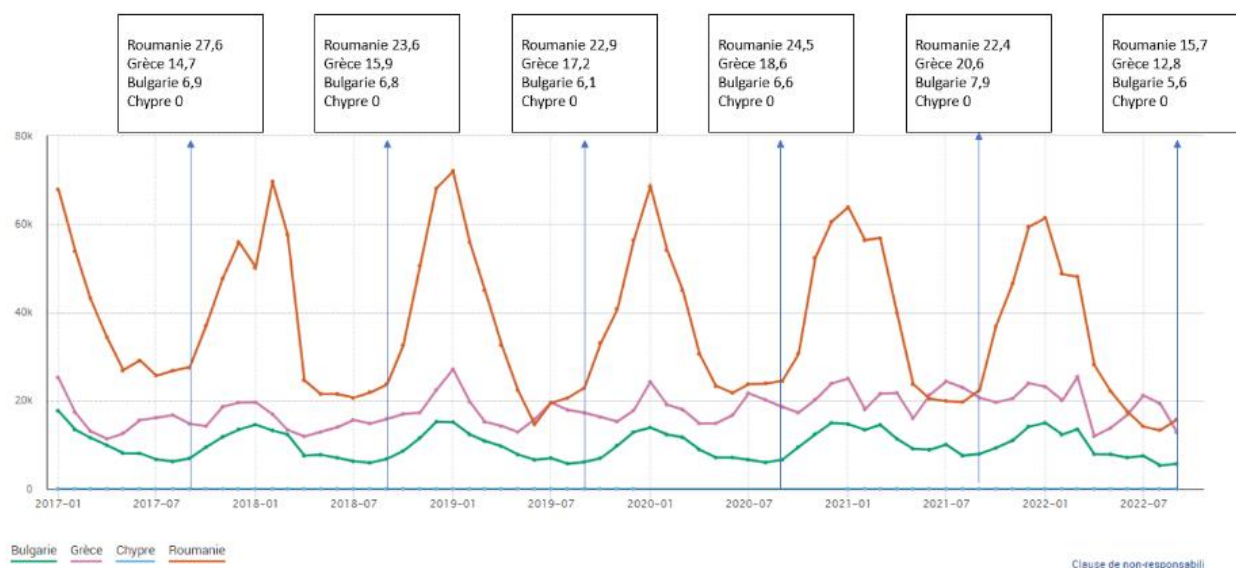
BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

D'ATHENES

N° 8 – Edition du 24 novembre 2022

Les graphiques de la semaine : Consommation de gaz des pays de la région



La courbe à l'automne 2022 montre une baisse générale de la consommation de gaz. Les traits verticaux montrent la consommation au mois de septembre de chaque année et soulignent la baisse de 2022. Celle-ci n'est pas uniquement due à la douceur de la température en septembre 2022, mais également aux mesures visant à baisser la consommation des entreprises et des ménages.

Unité : péta joules (millier de téra joules) soit 10 puissance 15 joule

Source : [Température mondiale : bilan d'ERA5 pour septembre 2022 – global-climat](#), traitement SER d'Athènes

Bulgarie

Macroéconomie et finances

Maintien de la notation à « BBB » avec une perspective positive par Fitch. L'agence Fitch a annoncé, [le 18 novembre](#), le maintien de sa notation du pays à long terme à « BBB », avec une perspective positive. L'agence souligne la stabilité de la position extérieure et des comptes publics ainsi que l'appartenance du pays à l'UE et le fonctionnement depuis longtemps d'un régime de caisse d'émission. D'autre part, les facteurs démographiques défavorables pèsent sur la croissance économique potentielle et les finances publiques à long terme. La perspective positive reflète le projet du pays de rejoindre la zone euro. Malgré l'instabilité politique, l'agence estime que les autorités souhaitent toujours que la Bulgarie adopte la monnaie unique en 2024. Selon Fitch, compte tenu de l'incertitude sur la trajectoire de l'inflation au cours des deux prochaines années, les risques d'un report de l'adhésion à l'euro après 2025 augmentent mais ils sont contrebalancés par l'engagement d'accélérer le processus.

Hausse annuelle de 52,9 % de l'excédent du compte courant et de 10,9 % des IDE fin septembre 2022. Selon [les données préliminaires](#) de la Banque nationale de Bulgarie, le solde du compte courant accumulé depuis le début de l'année a augmenté de 503,6 M EUR fin septembre 2021 à 770, 2 M EUR un an plus tard, soit un accroissement de 52,9 % en g.a. Le solde des services a enregistré la hausse annuelle la plus importante (+865,2 M EUR) suivi des soldes des revenus secondaires (+552,7 M EUR) et primaires (+92,1 M EUR). La balance commerciale des biens est, quant à elle, passée de -1568,1 M EUR fin septembre 2021 à -2811,6 M EUR un an plus tard. [Les flux d'IDE](#) en Bulgarie accumulés depuis le début de l'année se sont élevés à 1468,7 M EUR fin septembre 2022 (1,9% du PIB), soit une hausse annuelle de 10,9%, principalement suite à la hausse des instruments de dette.

Enjeux sectoriels et thématiques

Possibilité de construction de deux centrales hydrauliques sur le Danube. Lors du premier dialogue ministériel international sur l'énergie [Athènes 2022](#), le ministre bulgare de l'Energie Rossen Hristov a annoncé d'avoir discuté avec son homologue roumain Virgil-Daniel Popescu sur la possibilité de construction de deux centrales hydrauliques sur le Danube qui feront l'objet d'un MoU. Le ministre bulgare a informé des priorités du ministère bulgare: les projets d'infrastructures énergétiques régionales, la mise en œuvre de nouvelles technologies et l'augmentation de la part de l'énergie verte dont la géothermie. Selon Rossen Hristov, les possibilités de construction d'un site de stockage de gaz naturel similaire à celui de Chiren sont à l'étude et s'il se concrétise, il profitera à la Bulgarie, la Grèce et la Roumanie.

Accord avec Lukoil sur le transfert de l'ensemble de ses activités économiques en Bulgarie. Le Vice-Premier ministre bulgare, Hristo Aleksiev, a informé [le 21 novembre](#) que le gouvernement bulgare est parvenu à un accord avec la compagnie Lukoil relatif au transfert, à partir du 1^{er} janvier 2023, des activités économiques de la compagnie depuis les Pays-Bas et la Suisse en Bulgarie, suite auquel tous les bénéfices réalisés par la raffinerie pétrolière Lukoil Neftochim Burgas resteront imposables en

Bulgarie. Le Vice-Premier ministre s'attend à une hausse importante des recettes budgétaires provenant de l'imposition des profits de la raffinerie (compte tenu du règlement européen sur un prélèvement de 33 % des profits excessifs des entreprises du secteur des hydrocarbures et du raffinage) : de l'ordre de 600-700 MBGN (307-358 M EUR) en 2023 contre un montant estimé de 100 MBGN en 2022 et 3,5 MBGN réalisés en 2021. L'Etat envisage de financer, avec ces recettes, un programme de compensation des groupes les plus vulnérables à la hausse des prix énergétiques. Hristo Aleksiev a cependant souligné que l'accord avec Lukoil ne peut être mis en œuvre que si la raffinerie exporte les produits pétroliers produits en Bulgarie à partir de pétrole brut russe.

Projet de mise en place de hubs de recharge ultra-rapides pour véhicules électriques. Le plus grand opérateur de bornes de recharge publiques pour véhicules électriques en Bulgarie, [Eldrive](#), a annoncé son projet de mise en place de hubs de recharge ultra-rapides le long des principaux axes routiers du pays. La première phase du projet comprend trois installations de bornes de recharge d'une puissance de 120 kW à 180 kW : à Sofia, Plovdiv (à proximité de l'autoroute Trakia) et Damianitsa (près de l'autoroute Struma). Eldrive a actuellement plus de 600 bornes de recharge de véhicules électriques en Bulgarie, Roumanie et Lituanie. La compagnie envisage de construire en Bulgarie plus de 200 bornes de recharge rapides pour des véhicules électriques et 8 stations hydrogène pour des véhicules du transport public et des poids lourds, pour une valeur estimée de 88 M EUR.

Intérêt de la Bulgarie de participer à des projets de l'industrie spatiale. Le ministre des Innovations et de la croissance, Alexander Pulev [a informé](#), lors de sa participation à la conférence ministérielle de l'Agence spatiale européenne (ESA) à Paris les 22-23 novembre, que depuis son premier accord avec l'ESA, en 2015, la Bulgarie a travaillé sur 40 projets de l'industrie spatiale pour près de 7 M EUR. Un accord entre l'ESA et la Bulgarie a été conclu également cette année, la Bulgarie ayant un intérêt à trouver des partenaires potentiels pour le développement de technologies liées aux satellites CubeSats.

Chypre

Macroéconomie et finances

Le PIB chypriote a crû de +5,4% en rythme annuel au cours du troisième trimestre 2022, [selon les premières estimations publiées par CYSTAT](#). En rythme trimestriel (séries corrigées des variations saisonnières), la croissance de l'activité est estimée à +1,3%. CYSTAT a également revu légèrement à la hausse la croissance de l'économie au cours du T2, désormais évaluée à +6,3% en g.a. Se basant sur ses estimations, le [Ministre des Finances a annoncé revoir la prévision de croissance pour l'année 2022](#), de +5,7% à +6,0%.

Hausse de +8,6% de l'indice des prix harmonisés en octobre 2022. Sur un an, les principales composantes de [l'inflation](#) sont sans surprise le poste énergétique (+22,2% pour la composante « Logement, eau, électricité, gaz et autres carburants ») et le transport (+11,9%), alimentés par la hausse mondiale des prix énergétiques et des matières premières. L'inflation alimentaire atteint également un niveau relativement élevé (+12,6% sur un an), tout comme les services d'hôtellerie-restauration

(+9,1%). Par rapport au mois de septembre, l'indice des prix harmonisés progresse légèrement, à +0,5%. Sur les 10 premiers mois de l'année, l'inflation HCPI s'établit à +8,2%.

Enjeux sectoriels et thématiques

Au cours du mois d'octobre, [400 628 touristes ont visité Chypre](#), marquant une progression de +2,3% sur un an. Les principaux pays d'origine des touristes ont été le Royaume-Uni (37,6% des entrées), Israël (8,4%), l'Allemagne (7,9%) et la Grèce (5,2%). Sur les 10 premiers mois de l'année, les arrivées touristiques ont progressé de +73,9% par rapport à 2021 et atteignent même 79,5% de leur niveau pré-pandémique (2,94 M contre 3,7 M en janvier-septembre 2019).

[Bank of Cyprus](#) annonce des pertes à hauteur de 9 M€ sur les 9 premiers mois de l'année 2022, contre des profits de 20 M€ sur la période correspondante en 2021. Malgré des coûts d'exploitation stables sur un an (-2% à 254 M€) et des revenus en progression de 10% pour atteindre 471 M€, la banque a enregistré des pertes exceptionnelles de 104 M€ liées à son plan de retraite anticipée. Ce dernier prévoit des compensations allant jusqu'à 200k€ pour les quelque 550 employés concernés. La banque s'attend toutefois à enregistrer une hausse de son revenu net d'intérêt dans un contexte de remontée des taux en Europe, BoC disposant notamment d'un excédent de liquidités de 6,9 Mds€ placées auprès de la BCE. Le ratio de capitalisation CET1 demeure enfin solide, à 14,7%, tandis que le taux de NPLs s'est de nouveau réduit pour atteindre 4,5%, contre 5,7% en juin.

RyanAir annonce la création de 5 nouvelles liaisons aériennes vers Paphos en 2023, à destination d'Athènes, Naples, Poznan mais surtout Toulouse et Bordeaux. Pour la prochaine saison estivale, la compagnie aérienne a indiqué prévoir un investissement de 400 M€ pour un total de 260 vols hebdomadaires depuis Chypre (+15% par rapport à 2022). Le [Ministre des Transports, des Communications et des Travaux publics](#) a souligné que cette décision s'inscrit dans le cadre du nouveau plan d'incitation du gouvernement, qui prévoit le passage d'environ 9 M de passagers en 2022 à 13,7 M en 2027.

Grèce

Macroéconomie et finances

Dépôt au Parlement du [projet de loi de finances pour 2023](#). Le gouvernement retient une prévision de croissance de +5,6% en 2022 (contre +5,3% dans l'avant-projet de budget) et de +1,8% en 2023 (contre +2,1% estimé auparavant). En valeur absolue, le PIB devrait atteindre 194,850 Mds€. La prévision de déficit public reste quant à elle de -4,1% en 2022 et de -2% en 2023. Concernant l'inflation, elle est revue à la hausse et s'établirait en 2022 à 9,7% (contre 8,8% estimée auparavant) et diminuerait en 2023 à 5% en moyenne annuelle (contre 8,8% et 3% respectivement dans l'avant-projet). Le ratio d'endettement serait de 159,3% du PIB en 2023, après avoir atteint 168,9% du PIB en 2022. La révision des prévisions de croissance sont alignées sur celles du FMI, qui prévoit +5,2% et +1,8% pour 2022 et 2023 respectivement, la Commission européenne étant un peu plus optimiste pour cette année (+6%),

mais plus prudente pour 2023 (+1%). Le vote en assemblée plénière au Parlement hellénique est prévu pour le 17 décembre prochain.

Dans son [premier rapport de surveillance post-programme \(PPS\) pour la Grèce](#), la Commission européenne conclut que le pays a pris les mesures nécessaires pour mener à bien ses engagements spécifiques, malgré les circonstances difficiles dues à la guerre en Ukraine. Les autorités grecques ont respecté leurs engagements dans différents domaines, notamment la politique budgétaire, l'administration fiscale, la justice, les réformes du secteur financier, le cadastre et les privatisations. Des mesures supplémentaires sont néanmoins nécessaires, selon le rapport, notamment la mise en œuvre de la réforme des soins de santé primaires, la codification de la législation du travail, ainsi que le règlement des arriérés du secteur public. Ce rapport positif ouvre la voie pour le remboursement de la dernière tranche de 644 M€ provenant des bénéfices des banques centrales sur les obligations grecques et conduit à un allègement de la dette grecque de 5,2 Mds€ provenant de l'annulation de l'écart d'intérêt de 2 % imposé sur le prêt du FESF de 2012 pour le rachat de la dette grecque.

En 2022, le coût des mesures de soutien et du bouclier tarifaire pour faire face à la crise énergétique s'est élevé à plus de 10,6 Mds€, en hausse par rapport à l'estimation initiale de 8,5Mds€. L'impact sur le solde public en comptabilité nationale s'est élevé à 4,8 Mds€, le reste provenant des recettes du Fonds pour la transition énergétique. Les mesures comprennent notamment la subvention des tarifs de l'électricité et de gaz pour les ménages et les entreprises (8,1 Mds€); les aides publiques en faveur de groupes sociaux vulnérables (816M€); la subvention carburant (300M€); l'allocation chauffage (311M€); le remboursement rétroactif de 60 % de l'augmentation de l'électricité sur les tarifs des ménages (296M€); la réduction de la TVA sur les aliments pour animaux et les engrais (212M€). Pour l'exercice 2023, le projet de loi de finances prévoit un montant de 1Md€ pour la subvention des factures d'électricité, en fonction de l'évolution des prix de l'énergie (Projet de loi de finances 2023)

Nouvelle détente des taux souverains obligataires dans la perspective d'un ralentissement du rythme de relèvement des taux de la BCE.: le taux grec à 10 ans termine le 23 novembre à 4,19%. Bund allemand à 1,92%. Spread Grèce-Allemagne à 227pb. OAT : 2,38%, taux italien : 3,80%; UK : 3,01%.

Enjeux sectoriels et thématiques

Le cabinet de [conseil Ernst & Young](#) a classé la Grèce au 2e rang mondial dans son indice d'attractivité des pays pour les énergies renouvelables en fonction de leur taille économique (PIB) et 19e pays le plus attractif au monde en matière d'investissements dans ce secteur. Le cabinet souligne que le nouveau cadre législatif grec pour le renouvelable accélère les procédures d'autorisation pour les nouveaux projets et suscite un fort intérêt étranger pour les projets renouvelables grands investisseurs.

Avec une flotte de 1 826 navires pour un tonnage total de 38,4 Mtpl, la flotte de la marine marchande grecque reste dans le classement des principaux pays maritimes. Néanmoins, les chiffres publiés par l'autorité statistique grec [ELSTAT](#), indiquent une légère baisse annuelle de 0,3 % de la capacité de la flotte hellénique au mois de septembre 2022, ainsi qu'une baisse de 2,8% en capacité.

Tourisme : Au cours des neuf premiers mois de l'année 2022, les recettes de voyage ont atteint 15,6 Mds€ [selon les données provisoires de la Banque de Grèce](#). Ces recettes demeurent inférieures (-3,1%)

à celles enregistrées sur la période janvier-septembre 2019, tout comme le nombre de voyageurs entrants (23,69 M, contre 26,95 M en 2019). La dépense moyenne par voyage a néanmoins augmenté de 10,7% pour s'établir à 646 euros. Parmi les pays d'origine des touristes en Grèce, notons la progression des arrivées en provenance d'Allemagne (3,62 M, soit +63,5% par rapport à 2021 et +9,3% par rapport à 2019) et de France (1,54 M, soit +53,6% par rapport à 2021 et +11,7% par rapport à 2019). Sur le seul mois de septembre, les recettes touristiques atteignent enfin 2,9 Mds€, en hausse de 35,1% sur un an et en baisse de seulement 1,1 % par rapport à septembre 2019.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La Banque Nationale de Roumanie présente des perspectives économiques dégradées. Suite à la dernière réunion de son Conseil d'administration, la Banque Nationale de Roumanie (BNR), a nettement dégradé ses prévisions économiques à court et moyen terme, [publiées cette semaine](#). La banque centrale estime que la croissance observée en 2022 sera principalement portée par le premier semestre. Un ralentissement significatif de l'économie est anticipé en 2023, avant un léger rebond en 2024. L'inflation devrait rester supérieure à 11 % en décembre 2023. L'institution précise que les indicateurs à haute-fréquence illustrent d'ores et déjà une baisse de la consommation privée, principale moteur de l'économie roumaine. Cette tendance devrait être partiellement compensée par la résilience de l'investissement (FBCF).

Léger recul des emplois vacants au troisième trimestre. L'institut National des Statistiques (INS) roumain, fait état d'un [léger recul des emplois vacants](#) dans l'économie, au T3 2022, pour le deuxième trimestre consécutif. Au cours du trimestre, 45 300 emplois vacants ont été recensés, correspondant à 0,9 % des emplois totaux. Cela correspond à une baisse de 700 emplois et de 0,05 point par rapport au trimestre précédent. Ces données confirment que, malgré le ralentissement de l'économie, les tensions restent élevées sur le marché du travail. L'administration publique est particulièrement exposée à cette tendance, avec un taux d'emplois vacants de 1,9 %.

Enjeux sectoriels et thématiques

Enel confirme sa volonté de quitter le marché roumain en 2023. A l'occasion de son Capital Market Day, Enel a présenté à ses actionnaires [son plan stratégique pour les deux prochaines années](#). Il confirme la volonté du groupe italien de quitter rapidement le marché roumain, alors que la presse a déjà évoqué des négociations avec DEI, le principal distributeur d'énergie grec, en vues d'une potentielle vente. Depuis le 1er septembre, les distributeurs d'énergie présents sur le marché roumain connaissent des difficultés, en raison de la mise en place d'un nouveau système de plafonnement des prix, qui limitent les compensations versées par l'Etat à un niveau inférieur au prix du marché.

Le système de santé roumain va bénéficier d'un financement de 229 M EUR de la BEI. [Le gouvernement roumain](#) a formellement approuvé un projet de prêt souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement, d'un montant de 229 M EUR. Cet emprunt s'inscrit dans le cadre d'investissements

d'un montant total de 292 M EUR dans le domaine de la santé publique, visant à financer des projets en cours ou devant être achevés à l'horizon 2026. La nature de chaque projet doit être détaillée prochainement, alors que les prêts devront être débloqués, en deux versements, avant la fin de l'année 2022.

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.trésor.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 :

