

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
Édition du 25 janvier 2023

LE CHIFFRE À RETENIR : +12,6 %

La hausse en volume des travaux de construction au cours des 11 premiers
mois de l'année 2023 en Roumanie

Brèves à dimension régionale Signature d'une déclaration d'intention entre la Bulgarie, la Grèce et la Roumanie pour le développement des projets d'ENR // Présentation du Plan stratégique de compagnie d'électricité grecque PPC // La Moldavie rejoint le corridor gazier Grèce-Bulgarie-Roumanie-Hongrie

Bulgarie Communication renforcée des autorités sur le processus d'adhésion à la zone euro // Contrôle renforcé sur les marchandises à destination et en provenance de l'Autriche // Contrats conclus dans le cadre de programmes financés sur fonds européens évalués à 1,7 Md€ fin novembre 2023 // Appel à manifestation d'intérêt pour le projet de construction de l'unité 7 de la centrale de Kozloduy // Appel à propositions par Clean Hydrogen Partnership pour des projets de recherche dans le domaine de l'hydrogène

Chypre Hausse de l'indice des prix à la consommation de 1,9% en Décembre 2023 // Les arrivées de touristes à Chypre ont augmenté de 12,3 % en décembre 2023 // Baisse du prix des carburants // Taux d'intérêt records sur les prêts immobiliers

Grèce Les banques grecques profitent du contexte favorable sur les marchés pour recommencer à émettre de la dette Tier 2 // Au cours des 11 premiers mois de 2023, les recettes nettes des services de voyage ont contribué à hauteur de 84 % des recettes nettes totales des services // Le déficit du compte courant (-11,9 Md€) enregistre une amélioration de 35,8 % pour la période janvier-novembre 2023 // La dette publique continue à diminuer // L'année dernière, le marché grec de l'énergie a battu de nouveaux records en matière de pénétration des énergies renouvelables

Moldavie L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a progressé de 1,4 % au cours de l'année 2023 // La Moldavie a largement renforcé ses exportations de produits agricoles en 2023

Roumanie La masse monétaire totale en circulation (M3) a progressé en 2023 // Le chiffre d'affaires du commerce de gros a progressé de 2,4 % au cours des 11 premiers mois de l'année 2023 // Le volume des travaux de construction a progressé de 12,6 % au cours des 11 premiers mois de l'année // Le Ministère de l'Énergie lance deux appels à projets, d'un montant total de 815 M€

Brèves à dimension régionale

Signature d'une déclaration d'intention entre la Bulgarie, la Grèce et la Roumanie pour le développement des projets d'ENR.

Les ministres de l'énergie de Bulgarie, de Grèce et de Roumanie ont signé [le 19 janvier](#) à Athènes une déclaration d'intention tripartite axée sur le développement des initiatives communes dans le domaine des énergies renouvelables comprenant des projets d'énergie éolienne offshore, d'hydrogène issu de sources d'ENR et des infrastructures de recharge des véhicules électriques. Concernant les projets liés à l'énergie éolienne et à la création d'un cluster régional hydrogène, des statuts de projets transfrontaliers seront recherchés au titre du mécanisme pour l'interconnexion en Europe.

Présentation du Plan stratégique de compagnie d'électricité grecque PPC.

Georges Stassis, Président et CEO de la compagnie d'électricité grecque PPC a présenté mardi 23 janvier un nouveau plan stratégique. Il prévoit d'investir 9 Md€ au cours de la période 2024-2026 afin de faire de l'entreprise un leader de l'énergie propre, des infrastructures et des services en Europe du Sud-Est. Le plan prévoit qu'après la Roumanie - où PPC a fait l'acquisition des activités d'Enel en 2023 pour 1,2 Md€ - la société se concentre sur la Bulgarie et l'ensemble de la région dans le but d'atteindre une puissance installée de 1,1 GW dans la région d'ici 2030. Le plan d'investissement se concentre sur les sources d'énergie renouvelables, solaire et éolien en particulier, visant à doubler la capacité à 8,9 GW, soit 68 % de la capacité de PPC. Ce développement est lié à l'arrêt progressif de toutes les unités de lignite en 2026 et au retrait des unités de pétrole et de gaz naturel. PPC augmentera les investissements sur son réseau de distribution de 16 % par an sur la période 2024-2026. Il prévoit également de payer un dividende à ses actionnaires pour la première fois depuis 10 ans.

La Moldavie rejoint le corridor gazier Grèce-Bulgarie-Roumanie-Hongrie

suite à la signature d'un protocole d'accord associant Vestmoldtrangaz, gestionnaire du réseau gazier national et les autres membres de l'initiative. Cet accord vise à fournir à la Moldavie du gaz azerbaïdjanais ainsi que du GNL en provenance des terminaux gazier grecs, ceci alors que le pays doit réorienter ses approvisionnements depuis l'arrêt des livraisons de gaz russe. L'objectif est également de renforcer l'intégration des marchés de l'énergie des différents pays de la région afin d'accroître leur sécurité énergétique.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Communication renforcée des autorités sur le processus d'adhésion à la zone euro.

Le Premier ministre Nikolay Denkov, le ministre des Finances Assen Vassilev et le président de l'Eurogroupe Paschal Donohoe ont, le 18 janvier, lors du Forum économique mondial de Davos discuté des étapes à parcourir par la Bulgarie pour réaliser l'objectif d'une adhésion à la zone euro au 1er janvier 2025. L'entretien a porté essentiellement sur le respect par la Bulgarie du critère de l'inflation dont une grande partie est importée selon le Premier ministre bulgare, et échappe

ainsi à la maîtrise de son gouvernement. Pour mémoire, l'évaluation finale du respect du critère de l'inflation aura lieu en juin 2024, lors de la publication du rapport de convergence qui prendra en considération les données sur l'inflation jusqu'à mai 2024. Dans une communication séparée, le [ministère des Finances](#) a noté que l'écart entre l'inflation annuelle en Bulgarie (4,7 %) et celle dans la zone euro (2,9 %) s'est réduite en décembre 2023. A ce stade la Bulgarie respecte trois des quatre critères quantitatifs pour rejoindre la zone euro : le niveau de la dette publique, le niveau du déficit budgétaire et les taux d'intérêt à long terme. En ce qui concerne les critères qualitatifs liés au cadre législatif du pays, il reste à adopter la loi sur la banque centrale (BNB), déposée au Parlement par le ministère des Finances et la BNB et votée en première lecture le 19 janvier.

Contrôle renforcé sur les marchandises à destination et en provenance de l'Autriche. Depuis le début de l'année, l'Agence des douanes effectue des contrôles renforcés sur tous les postes frontaliers et sur l'ensemble du territoire du transport des marchandises à destination et en provenance de l'Autriche. Selon le [ministère des Finances](#), ces actions sont conformes à l'engagement pris à l'égard de l'Autriche d'un renforcement du contrôle aux frontières terrestres inscrit dans l'annexe à la décision d'adhésion de la Bulgarie et de la Roumanie à l'espace Schengen. Au cours des six premiers jours de l'année 2024, plus de 7 200 inspections ont été effectuées par l'Agence des douanes.

Contrats conclus dans le cadre de programmes financés sur fonds européens évalués à 1,7 Md€ fin novembre 2023. Le [montant](#) des contrats, conclus dans le cadre des programmes financés par le Fonds européen de développement régional, le Fonds de cohésion et le Fonds social européen pour la période 2021-2027, est estimé à 3,3 Md BGN (1,7 Md€) fin novembre 2023, le montant effectivement déboursé étant de 784 M BGN (401 M€). Les procédures actuellement ouvertes sont au nombre de 27 comprenant des projets d'investissements au titre des programmes « Connectivité de transport », « Environnement » et « Assistance technique ».

Actualités sectorielles

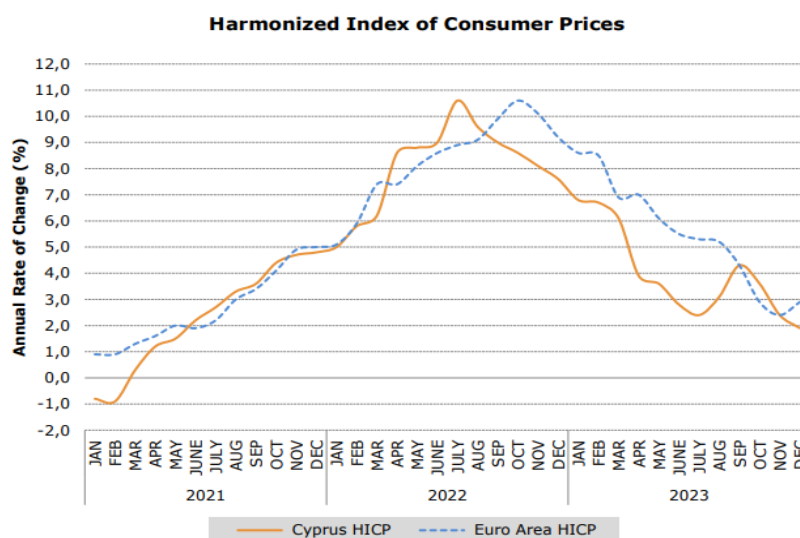
Appel à manifestation d'intérêt pour le projet de construction de l'unité 7 de la centrale de Kozloduy. Kozloduy NPP-New Build, filiale de la centrale de Kozloduy (KNPP), en charge des projets de construction de nouveaux réacteurs, a lancé [le 19 janvier](#) un appel à manifestation d'intérêt afin de présélectionner les candidats pour la construction de l'unité 7 de la KNPP d'ici 2035 en utilisant la technologie AP1000 de Westinghouse. Les candidats éligibles doivent avoir une expérience dans la construction d'au moins deux unités nucléaires, ainsi qu'une expérience dans la conception de systèmes, de structures et de composants nucléaires ou d'îlots de turbines. Ils doivent également avoir installé des équipements pour au moins deux réacteurs nucléaires. Les candidats russes ne sont pas autorisés à soumissionner. Les candidats potentiels pourront soumettre leur manifestation d'intérêt jusqu'au 2 février. Pour rappel, d'après le vice-ministre de l'Energie Nikolai Nikolov, les compagnies qui pourraient potentiellement réaliser les travaux de construction sont Bechtel Corporation, Fluor et Hyundai.

Appel à propositions par Clean Hydrogen Partnership pour des projets de recherche dans le domaine de l'hydrogène. Le ministère de l'Energie a répondu [le 19 janvier](#) à l'invitation lancée par [Clean Hydrogen Partnership](#) d'un appel à projet pour des recherches scientifiques dans le domaine de l'hydrogène, financés au titre du programme Horizon Europe doté d'un budget de 113,5 M€. Un montant supplémentaire de 60 M€, provenant du budget du plan RePowerEU, est prévu pour soutenir diverses activités visant à augmenter le nombre de « vallées de l'hydrogène » en Europe.

Actualités macroéconomiques et financières

Hausse de 1,9% de l'indice des prix à la consommation (IPCH) en décembre 2023.

L'IPCH a augmenté de 1,9% entre décembre 2022 et décembre 2023, et a diminué de 1,2 % entre novembre 2023 et décembre 2023. Comparativement à décembre 2022, la catégorie ayant enregistré la plus forte augmentation était celle des restaurants et hôtels, avec une hausse de 5,3 %, tandis que la catégorie des transports affichait la plus forte diminution, avec une baisse de 4,2 %.



Source : [Cystat](#)

Actualités sectorielles

Les arrivées de touristes à Chypre ont augmenté de 12,3% en décembre 2023.

Les arrivées de touristes ont atteint le chiffre de 123 630 en décembre 2023, contre 110 041 le même mois l'année précédente, enregistrant une augmentation de 12,3 % ([Cystat](#)). Pour la période de janvier à décembre 2023, les arrivées de touristes ont atteint 3,8 M d'entrées, contre 3,2 M pour la période correspondante de 2022, enregistrant une augmentation de 20,1 %.

En décembre 2023, les arrivées depuis le Royaume-Uni ont constitué la principale source de tourisme, représentant 23,4 % (28 973) du total des arrivées, suivies de la Pologne avec 11,5 % (14 233) et de la Grèce avec 10,3 % (12 792). Pour 58,4 % des touristes, l'objectif de leur voyage était les vacances, tandis que 30,4 % ont rendu à des amis ou de la famille, et 11,0 % étaient en voyage d'affaires. Comparativement, en décembre 2022, 61,9 % des touristes étaient venus à Chypre pour des vacances, 27,4 % avaient rendu visite à des amis ou de la famille, et 10,4 % étaient venus pour des raisons professionnelles.

Par ailleurs, en décembre 2023, 153 736 résidents de Chypre sont rentrés d'un voyage à l'étranger, enregistrant une augmentation de 9,8 % par rapport au même mois de l'année précédente. Les principales sources de retour des résidents chypriotes en décembre 2023 étaient la Grèce, contribuant à hauteur de 30,2 % (46 376), suivie du Royaume-Uni avec 15,3 % (23 478) et de la Pologne avec 4,6 % (7 006).

Baisse du prix des carburants. Les prix du carburant ont légèrement diminué en janvier dans un contexte de réduction des taux de taxe à la consommation. Le prix de l'essence sans plomb a enregistré une baisse de 0,29 %, ainsi que le prix moyen du diesel qui a diminué de 0,47 %. Les prix du mazout de chauffage ont également baissé de 0,46 %. Cette baisse contraste avec la tendance observée dans la zone euro, avec

une augmentation de 0,40 % pour le prix moyen de l'essence sans plomb, une légère baisse de 0,060 % pour le diesel, et une hausse de 0,71 % pour le mazout de chauffage. Selon le [Cyprus Mail](#), Chypre se classe comme le deuxième pays le moins cher de la zone euro pour l'essence sans plomb.

Taux d'intérêt records sur les prêts immobiliers. Les investisseurs immobiliers, en particulier les jeunes couples, font face à un défi croissant à Chypre, où les taux d'intérêt sur les prêts immobiliers ont dépassé les 5%, plus haut taux depuis 10 ans ([Financial Mirror](#)). Parallèlement, la baisse constante des prêts aux ménages à Chypre est observable, passant de 12,11 Md€ au troisième trimestre 2022 à 11,13 Md€ au troisième trimestre 2023. Cette tendance s'inscrit dans un contexte de hausse des prix de l'immobilier, qui reviennent aux niveaux d'avant 2013.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Les banques grecques profitent du contexte favorable sur les marchés pour recommencer à émettre de la dette Tier 2. Après la banque du Pirée a qui récemment procédé à une émission de 500 M€ assortie d'un coupon de 7,250 %, [Eurobank Holdings](#) a également placé avec succès une émission de 300 M€ d'obligations subordonnées Tier 2. La demande a atteint 1,8 Md€, ce qui a permis à Eurobank Holdings d'abaisser le prix de rendement à 6,375 %, contre un prix initial de 6,875 %. L'obligation, qui a une durée de 10 ans, porte un coupon annuel de 6,25 %. La participation des investisseurs étrangers a représenté 80 % du montant émis, avec une participation importante du Royaume-Uni (35 %), de la France (13 %) et de l'Italie (9 %).

Au cours des 11 premiers mois de 2023, les recettes nettes des services de voyage ont contribué à hauteur de 84 % des recettes nettes totales des services. L'excédent de la balance des voyages a enregistré une hausse de 14,1 % (soit de 17,9 Md€), par rapport à la période correspondante de 2022 (15,7 Md€). Les recettes des voyages ont enregistré une hausse de 15,4 % (ou de 2,7 Md€) pour s'élever à 20,1 Md€, tandis qu'une hausse de 26,7% (ou de 467,6 M€) a également été observée pour les paiements (2,2 Md€). Les recettes provenant des touristes français se sont élevées à 1,4 Md€ (+11,6 % par rapport à la même période de 2022), après l'Allemagne (3,5 Md€, +8,7 %) et le Royaume-Uni (3,3 Md€, +6 %). Cette hausse des recettes s'explique par l'augmentation de 17,3% du nombre de touristes venus en Grèce, la dépense moyenne par voyage ayant diminué de 2,7 %. Le nombre des touristes en provenance de France a atteint 1,8 million (soit +4,0 % par rapport à la même période de 2022), après l'Allemagne (4,7 millions, +8,7 %) et le Royaume-Uni (4,5 millions, +2,9 %). ([Banque de Grèce](#))

Le déficit du compte courant (-11,9 Md€) enregistre une amélioration de 35,8 % pour la période janvier-novembre 2023. Le déficit de la balance des biens s'est réduit de 19 %, pour s'établir à 29,7 Md€ (contre 36,6 Md€ pour la période correspondante en 2022), grâce à la baisse de 12,1 % (ou -4,2% à prix constants) des importations ayant dépassé celle des exportations (-7,0 % à prix courants ou -2,8% en prix constants). L'excédent de la balance des services s'est accru de 12%, passant de 19 Md€ sur la période correspondante de 2022 à 21,3 Md€ en 2023, principalement en raison d'une amélioration de l'excédent des voyages de +14,1 % (soit +17,9 Md€). Le déficit de la balance des revenus primaires s'est aggravé par rapport à la période correspondante de 2022 (-4,2 Md€ contre -675 M€ en 2022), en raison de l'augmentation des paiements nets d'intérêts, de dividendes et de

bénéfices. Le solde des revenus secondaires est excédentaire (+649,6 M€), après un déficit de 308,2 M€ au cours de la même période de 2022. ([Banque de Grèce](#))

La dette publique continue à diminuer. À la fin du troisième trimestre 2023, le ratio de dette brute des administrations publiques par rapport au PIB s'est établi à 165,5 % (soit 360,2 Md€), contre 177,5 % (357,8 Md€) à la fin du troisième trimestre 2022 et contre 167,1% (soit 358 Md€) à la fin du deuxième trimestre 2023. ([Eurostat](#))

Actualités sectorielles

L'année dernière, le marché grec de l'énergie a battu de nouveaux records en matière de pénétration des énergies renouvelables.

Selon le président-directeur général de Independent Power Transmission Operator (ADMIE), Manos Manousakis, l'énergie renouvelable a représenté 57 % de la production totale d'électricité en 2023 dont 47,9 % pour le solaire et l'éolien et 9,1 % pour l'hydroélectricité, battant ainsi le précédent record établi en 2022. C'est le résultat d'investissements dans de nouvelles unités d'énergie renouvelable mais aussi du développement des réseaux nécessaires au transport d'électricité.

En 2023, plusieurs pays ont atteint le seuil symbolique de 50 % de leur électricité venant d'énergies renouvelables. L'Espagne a atteint ce seuil en 2023, l'Allemagne a annoncé avoir atteint 52 % de sources renouvelables sur son réseau électrique et le Portugal revendique une électricité verte à 61 %. Ces progrès sont dus à une forte accélération des raccordements solaires et ont aussi été facilités par la baisse de la consommation d'électricité en Europe qui reste en moyenne 3 % inférieure à son niveau d'avant-crise.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

L'Indice des Prix à la Production Industrielle (IPPI) a progressé de 1,4 % au cours de l'année 2023.

Après avoir enregistré une forte hausse en 2022 en raison de l'explosion des prix de l'énergie et des intrants de production, les prix à la production ont reculé au deuxième et au troisième trimestres et semblent se stabiliser. Bien que l'IPPI de l'industrie minière (+3,7 %) a continué de progresser, l'industrie moldave a profité de la constance du prix à la production de l'énergie (+0,1 %) et du recul des prix de production de l'industrie manufacturière sur le marché local (-1,3 %).

Actualités sectorielles

La Moldavie a largement renforcé ses exportations de produits agricoles en 2023.

Durant l'année écoulée, le pays a bénéficié de meilleures récoltes qu'en 2022, qui avait été marquée par d'importants épisodes de sécheresse. Par ailleurs, la Moldavie s'est imposée comme une alternative à l'Ukraine, dont la production agricole est pénalisée par le conflit avec la Russie. En 2023, la Moldavie a ainsi fourni plus de la moitié de l'huile de tournesol importée par l'UE et est devenue son troisième fournisseur de colza. Les exportations de fruits ont également progressé de **82 %**, principalement à destination de la Roumanie, de la Pologne et de l'Allemagne.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La masse monétaire totale en circulation (M3) a progressé en 2023,

à la fois en valeur nominale (+10,7 %) et en valeur réelle (+3,9 %), pour atteindre 667,8 Md RON (134,2 Md€) à la fin du mois de décembre. Alors que le taux d'intérêt directeur de la Banque Nationale de Roumanie reste inchangé, à 7%, depuis janvier 2023, l'activité de crédit profite de la détente du taux de référence interbancaire. Le ROBOR à 3 mois atteint actuellement 6,14 %, en baisse par rapport aux 7,56 % de début 2023. Par ailleurs, les entreprises ont fortement accru leurs emprunts en € (+13,8 %), moins onéreux. Les agents économiques ont également renforcé leur épargne en RON (+18,9 % au cours de l'année), qui offre une rémunération plus attractive.

Le chiffre d'affaires du commerce de gros a progressé de 2,4 % au cours des 11 premiers mois de l'année 2023,

en glissement annuel. Ce secteur bénéficie de la résilience de l'économie roumaine et du rebond du salaire réel, qui progresse à nouveau depuis le mois de mars. En novembre, ce dernier a enregistré une hausse de 7,9 % par rapport à novembre 2022, ce qui soutient la consommation des ménages. Depuis début 2023, le commerce de gros a été particulièrement dynamique dans le secteur du matériel informatique (+13,1 %). A l'inverse, l'activité s'est contractée dans le secteur des produits agricoles (-5,3 %), notamment en raison de la détente du cours des matières premières observée ces derniers mois.

Actualités sectorielles

Le volume des travaux de construction a progressé de 12,6 % au cours des 11 premiers mois de l'année,

en glissement annuel. Le secteur est porté par le segment des travaux d'ingénierie (+31,4 %), soutenu par le déploiement des grands projets infrastructurels financés dans le cadre du PNRR. Par ailleurs, les travaux de réparation, également dynamiques, ont progressé de 20,8 %, alors que la Roumanie tente de renforcer l'efficacité énergétique de ses bâtiments, dans le but de réduire la consommation d'énergie et de réaliser ses objectifs en matière de transition environnementale. A l'inverse, les chantiers de bâtiments résidentiels ont diminué au cours des 11 premiers mois, pénalisés par le maintien des taux élevés qui freinent la contraction de crédits immobiliers.

Le Ministère de l'Energie lance deux appels à projets, d'un montant total de 815 M€,

afin de soutenir le déploiement de capacité de production d'énergie éolienne, solaire et hydroélectrique ainsi que des solutions d'autoconsommation. Financées par le fonds de modernisation, ces aides sont plafonnées à 20 M€ par entreprise. L'appel à projets sera ouvert à partir du 1^{er} mars pour une période de 90 jours. Les bénéficiaires seront retenus en fonction du prix au MW de leur projet, dont la mise en œuvre ne devra pas excéder trois ans.

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@dgtrésor.gouv.fr