

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 28 mars 2024

LE CHIFFRE À RETENIR :

5,7 Md€

L'objectif de privatisation en 2024 en Grèce

Brèves régionales : Décision de Bulgartransgaz de lancer un appel d'offres concernant les infrastructures du corridor gazier vertical // L'électricien grec PPC conclut l'acquisition d'un parc éolien en Roumanie

Bulgarie : Projet de loi et site internet sur l'introduction de l'euro // PIB/habitant en SPA à 64 % de la moyenne européenne // Nouvelle période d'instabilité politique // Licenciements prévus d'un tiers des salariés de la centrale à charbon ContourGlobal Maritsa East 3 // Retrait de l'entreprise chinoise CRRC Qingdao Sifang Locomotive Co. Ltd d'un appel d'offre suite à une enquête approfondie de la Commission européenne

Chypre : L'agence de notation de crédit DBRS Morningstar a confirmé les notations à long terme de Chypre à BBB // Selon le rapport *In depth review* de la Commission européenne sur l'économie chypriote, les déséquilibres macroéconomiques sont en cours de correction // Larnaca devient un pôle d'investissement émergent // Selon Eurostat, Chypre se classe troisième dans l'UE en termes de proportion de résidents nés à l'étranger, avec 22,7 % // Le ministre de l'Intérieur, Constantinos Ioannou, présente les priorités en matière de développement urbain

Grèce : La Grèce signe la meilleure progression mondiale dans le monde des affaires // La Banque de Grèce ajuste les règles d'octroi du crédit immobilier // Interview du Ministre de l'Economie et des Finances à Reuters // Lancement des travaux de modernisation de l'infrastructure du port d'Alexandroupolis

Moldavie : La Banque Nationale de Moldavie (BNM) procède à une nouvelle baisse de 50 points de base de ses taux directeurs, portant le taux de base à 3,75 % // L'Indice de prix à la production industrielle (IPPI) moldave a diminué de 2,8 % en février // La Moldavie maintient ses restrictions sur les importations de céréales

Roumanie : La commission européenne anticipe une accélération de la croissance roumaine malgré le maintien d'importants déséquilibres // L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de 4,9 % en un an, en février // Ford Otosan Romania a sécurisé un prêt de 435 M€ sur une période de 7 ans // Le promoteur immobilier Prime Kapital annonce l'ouverture du centre commercial Arges Mall à Pitesti // La CFR, gestionnaire de l'infrastructure ferroviaire, a signé un contrat de 85 M€ visant à moderniser la gare du Nord

Brèves régionales

Décision de Bulgartransgaz de lancer un appel d'offres concernant les infrastructures du corridor gazier vertical.

L'opérateur public de transport de gaz naturel Bulgartransgaz a annoncé [le 20 mars](#) sa décision de lancer un appel d'offres pour l'élargissement des infrastructures qui feront partie du corridor gazier vertical conformément à la décision de l'Assemblée nationale du [14 mars](#). Le corridor suivra le tracé du gazoduc trans-balkanique existant, l'objectif de Bulgartransgaz étant l'augmentation de la capacité de transport de gaz naturel de la Grèce vers la Bulgarie et de la Bulgarie vers la Roumanie. L'appel d'offres sera pour un montant de 300 M€ (soit 586,7 M BGN) et comprendra l'aménagement du territoire des infrastructures, l'élaboration du projet, la fourniture des matériaux et des équipements nécessaires et la construction de nouveaux sites permettant l'élargissement des infrastructures aux points d'interconnexion. L'AO sera divisé en trois lots.

Le premier électricien grec, PPC, a annoncé avoir conclu l'acquisition d'un parc éolien de 84 MW en Roumanie

par l'intermédiaire de sa filiale PPC Renewables. Il a déclaré avoir rempli les conditions préalables et acheté le parc éolien aux filiales européennes de Lukoil, qui détiennent 100 % de Land Power s.r.l. Le parc éolien est situé dans les régions de Dorobantu et Topolog, une zone bénéficiant de bonnes conditions de vent. Il produit plus de 200 GWh d'énergie par an. PPC a remporté l'appel d'offres parmi des entreprises internationales. Kommunalkredit Austria AG a agi en tant que conseiller financier exclusif de l'acheteur et CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP SCP et Milbank LLP ont conseillé PPC Renewables.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Projet de loi et site internet sur l'introduction de l'euro.

Le ministère des Finances a publié pour consultations publiques le [projet](#) de loi sur l'introduction de l'euro en Bulgarie, élaboré par un groupe de travail interministériel auquel participent la Banque nationale de Bulgarie, les ministères et les institutions concernés, des représentants du monde des affaires et de la communauté universitaire. Il est approuvé par la Commission européenne, et en attente de l'avis de la Banque centrale européenne. Le projet régit les principes et les procédures d'introduction de l'euro comme unité monétaire. La date d'adhésion et le taux de change seront déterminés par le Conseil de l'UE par décision unanime des Etats membres dont la monnaie est l'euro et de la Bulgarie. L'engagement des autorités bulgares est que le pays rejoigne la zone euro avec le taux de change fixe actuel 1 EUR=1,95583 BGN. Le ministère des Finances et la Banque nationale de Bulgarie ont par ailleurs lancé un [site](#) d'information dédié à l'introduction de l'euro dans le pays dont le but est de donner des informations claires et fiables sur ce sujet. Enfin, dans [la déclaration](#) des pays de la zone euro à l'occasion du Conseil européen à Bruxelles (21-22 mars 2024), la Bulgarie a été félicitée pour ses efforts de préparation à la zone euro et encouragée à les poursuivre pour satisfaire à tous les critères de convergence. A l'heure actuelle, le pays ne respecte pas le critère de stabilité des prix. L'indice des prix à la consommation harmonisé en moyenne annuelle y a été de 8,6 % en 2023 et de 6,9 % en février 2024.

PIB/habitant en SPA à 64 % de la moyenne européenne. Selon les [données](#) préliminaires d'Eurostat, le PIB/habitant en SPA en Bulgarie s'est établi à 64 % de la moyenne de l'UE en 2023. La Bulgarie se place ainsi en dernière position parmi les Etats membres mais en même temps accélère sa convergence réelle par rapport à la dernière décennie.

Nouvelle période d'instabilité politique. Après la démission du Premier ministre Nikolaï Denkov le 6 mars dernier, la candidate du GuERB au poste de Premier ministre Maryia Gabriel, ainsi que la deuxième force parlementaire, PLC-BD ont échoué à présenter un nouveau gouvernement au Président de la République. Les autres partis à l'Assemblée nationale ont déjà déclaré qu'ils ne pourraient pas (non plus) former une majorité. Dans ces conditions, le pays se dirige vers de nouvelles élections législatives anticipées qui auraient probablement lieu en même temps que les élections européennes.

Actualités sectorielles

Licenciements prévus d'un tiers des salariés de la centrale à charbon ContourGlobal Maritsa East 3. La ministre du Travail et de la politique sociale Ivanka Shalapatova, le directeur exécutif de l'Agence pour l'emploi Smilen Valov et des représentants des syndicats ont eu un entretien avec Vassil Shtonov, directeur exécutif de la centrale thermique ContourGlobal Maritsa East 3 (450 salariés) à la suite de la décision de l'entreprise de réduire d'environ un tiers le nombre de ses salariés. Les licenciements commenceront à la mi-mai, les indemnités prévus allant de 6 à 10 salaires mensuels. La ministre du Travail et de la politique sociale a souligné que le ministère et l'agence informeront les employés licenciés des nouvelles opportunités professionnelles et les aideront à s'adapter au marché du travail. Le directeur de la centrale thermique a souligné la nécessité d'élaborer rapidement une cartographie des compétences des travailleurs concernés. Un plan pour la transition juste des personnes touchées par la fermeture des mines et des centrales à charbon sera élaboré par un groupe de travail interministériel comprenant des représentants de 8 ministères (énergie, économie, innovations, environnement, éducation, finances, travail et politique sociale).

Retrait de l'entreprise chinoise CRRC Qingdao Sifang Locomotive Co., Ltd. d'un appel d'offre suite à une enquête approfondie de la Commission européenne. La Commission européenne a pris note, le 26 mars, du retrait par CRRC Qingdao Sifang Locomotive Co., Ltd d'un appel d'offres organisé par le ministère bulgare des Transports et des communications faisant suite à l'ouverture d'une enquête approfondie par la Commission au titre du règlement sur les subventions étrangères. L'appel d'offre concerne l'achat de 20 trains électriques et leur maintenance sur 15 ans pour une valeur totale de 614 M€ (1,2 M BGN). A la suite de ce retrait, la Commission clôturera son enquête. D'après le commissaire au marché intérieur Thierry Breton la Commission continuera, après cette première enquête qui a donné des résultats, à prendre toutes les mesures nécessaires pour préserver la sécurité économique et la compétitivité de l'Europe.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

L'agence de notation de crédit DBRS Morningstar a confirmé les notations à long terme de Chypre à BBB (élevé), témoignant de perspectives économiques stables. En effet, malgré les incertitudes mondiales, notamment le conflit en Ukraine et les perturbations commerciales en mer Rouge, la situation économique de Chypre demeure stable. Cependant, des risques subsistent, notamment une éventuelle dégradation en raison d'une croissance économique faible prolongée ou d'une pression fiscale croissante. Les agences de notation Fitch et Standard & Poor's envisagent des améliorations potentielles, tandis que Scope et Moody's maintiennent une perspective stable. Bien que des pressions budgétaires persistent en raison d'ajustements salariaux dans le secteur public et de

déficits dans les organisations de santé, la trajectoire budgétaire globale de Chypre reste positive. ([Morningstar DBRS](#))

Selon le rapport *In depth review* de la Commission européenne sur l'économie chypriote, les déséquilibres macroéconomiques sont en cours de correction.

Le [rapport](#) annuel de la Commission vise à identifier et à évaluer la gravité des déséquilibres macroéconomiques. Selon ce dernier, le déficit du compte courant devrait s'aggraver en raison des hausses des prix de l'énergie, mais des améliorations sont attendues avec un retour à des prix plus stables et la reprise de la demande extérieure. Tant la dette publique que la dette privée diminuent, et les prêts non performants dans le secteur bancaire continuent de baisser. Le rapport met en garde contre la dépendance de Chypre vis-à-vis des économies européennes et de pays tiers, soulignant que cela la rend vulnérable aux événements géopolitiques. Le gouvernement chypriote a accueilli favorablement les résultats du rapport et insiste sur la nécessité de poursuivre les politiques visant à corriger les déséquilibres et à renforcer la compétitivité, notamment dans les transitions verte et numérique.

Actualités sectorielles

Larnaca devient un pôle d'investissement émergent. Selon le [rapport](#) sur le marché immobilier de Chypre pour le 2ème semestre 2023 de Danos & Associates, Limassol perd sa position de centre d'investissement de l'île au profit de Larnaca. Les propriétés commerciales connaissent une augmentation d'intérêt, notamment pour les espaces professionnels, secteur dans lequel Larnaca dispose d'une offre importante. Limassol enregistre une hausse des prix des appartements de 8,1%, poussant les investisseurs vers des villes plus petites. Enfin le rapport dévoile que les ventes de logements continuent de croître, avec une augmentation de 7,42 % de l'indice national des prix des logements au deuxième trimestre de 2023.

Selon Eurostat, Chypre se classe troisième dans l'UE en termes de proportion de résidents nés à l'étranger, avec 22,7 % ([rapport](#)). Le Luxembourg arrive en tête avec 50,4 %, suivi de Malte avec 28,3 %. En ce qui concerne la proportion de résidents nés dans un autre pays de l'UE, Chypre arrive deuxième à 10,6 % précédé par le Luxembourg à 33,2 %.

Le ministre de l'Intérieur, Constantinos Ioannou, présente les priorités en matière de développement urbain. Ce dernier a souligné la nécessité de s'adapter face aux changements du secteur de la construction et a discuté des mesures prises pour améliorer les services publics et faciliter les opérations commerciales. Les mesures visent notamment à simplifier les processus de délivrance de licences et de titres de propriété. Des réformes ont également été annoncées pour introduire des incitations fiscales et encourager la construction de logements abordables ([Cyprus Mail](#)).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

La Grèce signe la meilleure progression mondiale en matière d'environnement des affaires. Elle est celle, parmi 82 pays, à avoir le plus amélioré son environnement des affaires au cours des 12 derniers mois, selon le [classement 2024 de l'Economist Intelligence Unit \(EIU\) du groupe médiatique britannique The Economist](#). Elle a gagné 28 places dans le dernier classement sur le climat des affaires d'EIU.

Most improving geographies in the business environment rankings

(change in business environment scores from 2019-23 to 2024-28)

Geography	Change in score	Rank* (2024-28)	Most improving category
 Greece	1.38	34	Financing
 Argentina	1.32	54	FDI policy; foreign trade & exchange controls
 India	1.08	51	FDI policy; foreign trade & exchange controls; tax regime
 Angola	1.01	78	Market opportunities; private enterprise policy
 Qatar	0.93	26	Financing
 Kenya	0.93	68	Infrastructure
 Dominican Republic	0.74	57	Political environment
 Venezuela	0.73	82	Market opportunities
 Lithuania	0.72	28	Tax regime
 Serbia	0.72	52	Macroeconomic environment

Source: EIU.

*Out of 82 countries and territories.

Singapour maintient sa position de meilleur endroit au monde pour faire des affaires pour la 16e année consécutive.

Top ten geographies by business environment score

(10 represents the best possible score)

Geography	Total score	Rank
 Singapore	8.56	1
 Denmark	8.41	2
 US	8.40	3
 Germany	8.35	4
 Switzerland	8.33	5
 Canada	8.31	6
 Sweden	8.29	7
 New Zealand	8.26	8
 Hong Kong	8.24	9
 Finland	8.22	10

Source: EIU.

L'EIU évalue l'attractivité de l'environnement des affaires des pays en se basant sur leur gouvernance économique au cours des cinq dernières années et sur leurs perspectives économiques pour les cinq prochaines années. Au total, l'analyse a passé au crible 82 nations à travers 91 indicateurs.

[La Banque de Grèce ajuste les règles d'octroi du crédit immobilier.](#)

Par Acte du Comité exécutif (227/1/08.03.2024 (Government Gazette B 1716, 15.03.2024), la banque centrale fixe un plafond aux contrats de crédit garantis par des biens immobiliers à usage résidentiel. Selon les nouvelles règles qui s'appliqueront à partir du 1er janvier 2025, le montant du prêt ne doit pas dépasser 80 % de la valeur de la propriété. Ce pourcentage passe à 90 % pour les personnes qui contractent un prêt hypothécaire pour la première fois. En outre, le coût du service d'un emprunteur ne peut dépasser 40 % de son revenu annuel, à l'exception des jeunes acheteurs, pour lesquels le plafond est fixé à 50 %.

["Le gouvernement grec aura achevé la vente de ses participations dans les banques d'ici la fin de l'année"](#)

, a déclaré à [Reuters](#) le ministre de l'économie et des finances, M. Kostis Hatzidakis. Il a souligné qu'au cours des derniers mois, le gouvernement avait cédé toutes les actions qu'il détenait dans trois grandes banques, par l'intermédiaire du Fonds hellénique de stabilité financière, ce qui a permis de lever plus de 2 Md€. Le Fonds détient encore une

participation de 18,4 % dans la National Bank of Greece (NBG) et de 72 % dans Attica Bank, qui seront cédées dans les mois à venir. "Selon l'accord que nous avons conclu avec les prêteurs, nous pouvons poursuivre le processus de désinvestissement jusqu'à la fin de l'année 2025. Nous estimons que nous n'avons aucune raison de retarder le processus", a déclaré M. Hatzidakis, ajoutant que "de nombreux investisseurs se sont montrés très intéressés et c'est pourquoi nous voulons achever ce processus d'ici la fin de l'année." Le ministre grec a également noté que le gouvernement s'attendait percevoir 7,1 Md€ de recettes provenant des privatisations mises en œuvre ou achevées au cours des huit derniers mois, atteignant ainsi l'objectif de 5,7 Md€ de recettes pour 2024. M. Hatzidakis a déclaré que la Grèce a reçu 790 M€ dans le cadre de la cession des 30 % de l'aéroport international d'Athènes le mois dernier et qu'elle s'attend à percevoir des recettes de 4,6 Md€ des concessions des autoroutes Egnatia et Attiki Odos.

Actualités sectorielles

Lancement des travaux de modernisation de l'infrastructure du port d'Alexandroupolis, suite à une [décision du Ministre des Affaires Maritimes et de la Politique Insulaire, Christos Stylianidis](#). Les interventions à réaliser font partie du « Programme de développement des concessions d'importance stratégique » mis en œuvre par l'Agence de privatisations TAIPED. Elles comprennent la restauration des profondeurs du port et du canal de navigation, ainsi que la connexion routière du nouveau canal commercial avec la nouvelle route régionale en cours de construction. Ce plan comprend la construction d'un axe routier de 1 500 mètres de long à l'intérieur de la zone terrestre. « Avec la mise en œuvre de ces projets, le port d'Alexandroupolis devient un centre stratégique, énergétique et commercial de la région élargie de la Méditerranée orientale et des Balkans », souligne le communiqué. Les travaux sont financés par le Plan national de relance et de résilience.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque Nationale de Moldavie (BNM) procède à une nouvelle baisse de 50 points de base de ses taux directeurs, portant le taux de base à 3,75 %. La banque centrale, qui avait déjà abaissé son taux directeur à 4,25 % en février 2024, procède à sa 8ème baisse de taux depuis août 2022. La BNM poursuit ainsi sa politique monétaire accommodante visant à stimuler la demande pour maintenir l'inflation (4,3 % en février 2024) dans sa cible (5%, +/-1,5pp). En outre, la banque centrale espère soutenir l'activité économique, qui a enregistré un faible rebond en 2023 (+0,7 %).

L'Indice de prix à la production industrielle (IPPI) moldave a diminué de 2,8 % en février, en glissement annuel. Ce recul a été porté par la baisse des prix à la production des produits manufacturés (-2,4 %) et de l'énergie (-9,2 %). Cette tendance a été soutenue par un effet de base, l'IPPI ayant fortement progressé au T1 2023, mais également par l'atonie de la demande. Les prix à la production des industries extractives ont cependant progressé de 4,5 % au cours des 12 derniers mois.

Actualités sectorielles

La Moldavie maintient ses restrictions sur les importations de céréales.

La Commission pour les situations d'urgence a prolongé les restrictions sur les importations de blé, de maïs et de graines de tournesol de trois mois supplémentaires. L'obtention d'un permis accordé par le Ministère de l'Agriculture continuera d'être obligatoire pour importer ces biens. Cette décision vise à maintenir la stabilité des prix des céréales locales sur le marché intérieur. Ces restrictions, en place depuis le 4 octobre 2023, ont été soutenues par les agriculteurs moldaves dénonçant une compétition inéquitable avec les producteurs ukrainiens.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La commission européenne anticipe une accélération de la croissance roumaine malgré la persistance d'importants déséquilibres.

La Commission européenne a publié [sa revue approfondie](#) pour la Roumanie, dans laquelle elle prévoit une amélioration de la conjoncture économique en 2024 et 2025. Cette perspective repose sur plusieurs facteurs clés : une réduction du déficit commercial, la résilience du marché du travail et du pouvoir d'achat des ménages, le maintien d'une forte stabilité monétaire, le dynamisme des investissements ou encore la disponibilité des fonds européens. La Commission alerte cependant sur les risques que font peser la persistance d'importants déficits jumeaux, la dépendance du commerce extérieur roumain à l'Allemagne et à l'Italie, le maintien d'une importante inflation ou encore les retards dans le décaissement du PNRR.

L'encours des prêts accordés à l'économie réelle a progressé de 4,9 % en un an, en février.

Ce rythme demeure cependant inférieur à l'inflation et accuse un recul de 2,1 % en termes réels. Si les entreprises ont accru leurs emprunts en devises étrangères (+5,4 % en un an), les ménages ont privilégié les prêts souscrits en RON (+5,4 %), bien que plus onéreux, au détriment des emprunts en devises (-14,2 %). L'érosion du RON observée ces dernières années ainsi que le maintien d'importants déséquilibres extérieurs accroissent, malgré la stabilité actuelle, le risque de dévaluation monétaire. Par ailleurs, les agents économiques ont fortement renforcé leur épargne en RON (+17,5 %) afin de profiter de la hausse de la rémunération des dépôts consécutive au durcissement de la politique monétaire roumaine.

Actualités sectorielles

Ford Otosan Romania a sécurisé un prêt de 435 M€ sur une période de 7 ans

afin de financer le développement de la nouvelle génération de Ford Transit Courier et Ford Tourneo Courier, ainsi que le lancement de la nouvelle Ford Puma, qui seront produites au sein de l'usine d'assemblage Ford Otosan de Craiova. La transaction a été coordonnée par la Société Générale et sa filiale roumaine BRD, avec la participation d'un groupe de banques internationales et roumaines.

Le promoteur immobilier Prime Kapital annonce l'ouverture du centre commercial Arges Mall à Pitesti.

Le centre commercial, qui sera inauguré le 25 avril 2024, a nécessité un investissement de 100 M€, s'étendra

sur plus de 77 000 m² répartis sur deux étages et disposera de 2 000 places de parking. Le site comprendra notamment plusieurs boutiques de mode, un hypermarché Carrefour, des aires de jeux, une salle de sport, une zone de restauration, un jardin intérieur et une terrasse extérieure.

[La CFR, gestionnaire de l'infrastructure ferroviaire, a signé un contrat de 85 M€ visant à moderniser la gare du Nord](#) auprès d'un consortium mené par GDO Mov Impex et Omega Cert Sistem. La première phase des rénovations, qui a déjà commencé et doit durer 5 mois, vise à réaliser les études techniques et à obtenir les autorisations nécessaires. Les travaux devraient par la suite se prolonger sur une période de 46 mois.

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