

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes
Edition du 14 décembre 2023

LE CHIFFRE À RETENIR :

5,6 Md€

*Le montant des intentions d'investissements dans des projets à faible
émission de carbone dans la région de Stara Zagora en Bulgarie*

Brèves régionales Inauguration de l'interconnecteur gazier Bulgarie-Serbie // La Roumanie et la Moldavie ont signé un mémorandum visant à intégrer les marchés du gaz et de l'électricité // Interconnexion de gaz naturel Grèce-Macédoine du Nord

Bulgarie L'objectif du pays reste l'adoption de l'euro le 1er janvier 2025, selon le ministre des Finances // Croissance du PIB de 1,8 % au T3 2023 // Le Ministère de l'agriculture met en place une nouvelle aide pour couvrir une partie des coûts de l'énergie pour les producteurs agricoles // Intentions d'investissements pour 5,6 Md€ dans des projets à faible émission de carbone dans la région de Stara Zagora // Projet d'ABEE pour 1,1 Md€ dans la production de batteries pour des véhicules électriques

Chypre Signature d'une nouvelle convention bilatérale entre la France et Chypre pour l'élimination de la double imposition // Fitch a relevé la perspective de l'économie chypriote, de stable à positive, maintenant la note de crédit à long terme du pays à BBB // Le taux de chômage atteint 5,8 % au troisième trimestre 2023, contre 6,8 % en septembre 2022 // La compagnie Cyprus Airways annonce une hausse de 40 % des sièges disponibles sur sa programmation estivale

Grèce Le Conseil Ecofin a approuvé les modifications du PNRR de la Grèce // Le Gouvernement annonce le lancement d'un Fonds National d'Investissement au sein d'HCAP // Le PIB progresse de 0,02 % au T3 2023 // Première tranche de privatisation de Helleniq Energy // Reprise de la liaison ferroviaire de passagers Athènes-Thessalonique

Moldavie En novembre, l'Indice des Prix à la Consommation a progressé de 5,5 % en un an // La Moldavie a accueilli 38 600 touristes étrangers au troisième trimestre.

Roumanie La croissance roumaine est révisée à la hausse au troisième trimestre, à +0,9 % // L'inflation annuelle recule à +6,7% en novembre // Kempinski Hotels annonce un investissement de 70 M€ afin d'ouvrir un hôtel 5 étoiles à Brasov // La production automobile roumaine a légèrement progressé (+0,1 %) au cours des 10 premiers mois de l'année (425 090 véhicules) // 50 M de tonnes de marchandises ont transité par les ports roumains au cours des trois premiers trimestres de l'année

Brèves régionales

Inauguration de l'interconnecteur gazier Bulgarie-Serbie.

L'interconnecteur gazier entre la Bulgarie et la Serbie (reliant les villes Novi Iskar et Niš), d'une longueur de 170 km dont 62 km sur le territoire bulgare a été inauguré [le 10 décembre](#), en présence des présidents de Bulgarie, Rumen Radev, de Serbie, Aleksandar Vučić, et d'Azerbaïdjan, Ilham Aliyev. Le projet permettra à la Serbie de diversifier ses approvisionnements en important du gaz naturel provenant de l'Azerbaïdjan, du GNL du futur terminal à Alexandroupolis ou du gaz du site de stockage souterrain à Chiren (Bulgarie) et de réduire ainsi sa dépendance au gaz russe. Grâce à la réversibilité des flux, la Bulgarie pourra avoir accès au gaz provenant des terminaux de regazéification en Croatie ainsi qu'au hub gazier de Baumgarten, Autriche.

Interconnexion de gaz naturel entre la Grèce et la Macédoine du Nord.

L'opérateur grec de transport de gaz (DESFA) a attribué à Corinth Pipeworks SA un contrat de 27 M€ pour la fourniture d'environ 56 km de tubes en acier pour le développement de la partie grecque de l'interconnexion de gaz naturel entre la Grèce et la Macédoine du Nord (IGNM). Le nouveau gazoduc, certifié pour transporter jusqu'à 100 % d'hydrogène, s'étendra de Nea Mesimvria jusqu'à la frontière entre la Grèce et la Macédoine du Nord, à l'est d'Evzonia/Gevgelis, où une station de comptage frontalière sera installée et raccordée au système de transport de gaz de la Macédoine du Nord ([Corinth Pipeworks](#)).

La Moldavie et la Roumanie ont signé un mémorandum sur l'interconnexion des réseaux de gaz naturel et d'électricité (g4media.ro),

afin d'améliorer la sécurité énergétique et favoriser la diversification des sources d'approvisionnement. Deux interconnexions électriques seront mises en place et le réseau électrique moldave sera renforcé pour favoriser le développement des énergies vertes dans le pays. Enfin les capacités du gazoduc Ungheni-Chisinau seront également renforcées et parallèlement un gazoduc circulaire sera construit autour de Chisinau.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

L'objectif du pays reste l'adoption de l'euro le 1er janvier 2025, selon le ministre des Finances.

Le ministre des Finances Assen Vassilev [a présenté](#) devant l'Eurogroupe, le 7 décembre dernier, les progrès du pays concernant la préparation à l'adhésion à la zone euro. Était également présent à la réunion le gouverneur de la Banque nationale de Bulgarie (BNB), Dimitar Radev. Le ministre des Finances a évoqué les mesures du [Plan d'action post MCE II](#) mises en œuvre jusqu'à présent, telles que les modifications du Code des assurances, de la Loi commerciale, de la Loi contre le blanchiment d'argent et des actes non législatifs liés à la gestion des entreprises publiques. Selon le ministre des Finances, le gouvernement bulgare et la banque centrale travaillent sur la préparation et la soumission pour discussion et adoption par l'AN d'une nouvelle loi sur la BNB qui a déjà été convenue avec la BCE et la Commission européenne. Le ministre des Finances a également indiqué que la Bulgarie remplissait 3 des 4 critères de Maastricht pour l'adhésion à la zone euro : le taux d'intérêt à long terme est inférieur à la valeur de référence de 1,75 %, les finances publiques sont soutenables et prévisibles avec un déficit budgétaire pour 2022 et 2023

de 2,9 %. La dette publique a atteint 22,9 % du PIB en 2022 et devrait être de 21,5 % en 2023. Le taux de change de la monnaie nationale est stable.

Après la réunion de l'Eurogroupe, son président, Paschal Donohoe, a indiqué que l'Eurogroupe salue les progrès importants réalisés par la Bulgarie et exprime son soutien concernant l'adhésion du pays à la zone euro et ses efforts pour répondre aux critères de Maastricht. Il a ajouté que le sujet serait à l'ordre du jour à l'été 2024, avec la publication des rapports de convergence de la Commission européenne et de la BCE. Le commissaire européen à l'économie, Paolo Gentiloni, a pour sa part, déclaré que la CE soutenait les efforts de la Bulgarie pour adhérer à la monnaie unique européenne et a également noté que les progrès réalisés par le pays seraient évalués dans les prochains rapports de convergence.

Croissance du PIB de 1,8 % au T3 2023. Selon [les données préliminaires](#) de l'Institut national statistique, au troisième trimestre 2023, le PIB a augmenté de 1,8 % par rapport au même trimestre de l'année précédente. La consommation finale a augmenté de 4,3 % et la formation brute de capital fixe de 9,6 %. En revanche, les exportations de biens et services ont diminué de 3,1 % et les importations de biens et services de 5,5 %. Au premier et au deuxième trimestre 2023, le PIB a crû respectivement de 2,4 % et de 2 % par rapport aux mêmes trimestres de l'année précédente.

Actualités sectorielles

Le Ministère de l'agriculture met en place une nouvelle aide pour couvrir une partie des coûts de l'énergie pour les producteurs agricoles. Le Ministre de l'Agriculture Kiril Vatev a confirmé que le dispositif de soutien permettant [de couvrir les coûts énergétiques des plus grands producteurs agricoles a été finalisé](#). L'aide a été inscrite au budget 2023 et les fonds sont déjà disponibles (39 millions de BGN dans le cadre des aides d'Etat). L'aide couvrira 70 % des coûts énergétiques engagés. La présidente de la commission agriculture du Parlement, Desislava Taneva, a précisé que cette aide répondait à l'un des points du mémorandum signé avec les agriculteurs le 20 septembre dernier.

Intentions d'investissements pour 5,6 Md€ dans des projets à faible émission de carbone dans la région de Stara Zagora. Le [ministère de l'Energie](#) a reçu, sur la période septembre-novembre 2023, des lettres d'intention pour des projets d'investissements dans la région de Stara Zagora estimés à 5,6 Md€ (11 Md BGN), prévoyant la création de 10 000 nouveaux emplois dans cette région, actuellement dominée par l'industrie du charbon. Parmi [les investisseurs potentiels](#) sont les grands employeurs actuels de la région comme les mines Maritza Est et les centrales à charbon qui annoncent leurs intentions d'investir dans des projets d'énergies renouvelables. Le ministère de l'Energie précise, cependant, que ces lettres d'intention ne sont qu'indicatives. Les procédures pour permettre aux entreprises de bénéficier du Fonds pour une transition juste ne seront élaborées qu'après l'approbation du plan territorial pour une transition juste de la région de Stara Zagora.

Projet d'ABEE pour 1,1 Md€ dans la production de batteries pour des véhicules électriques. Le Premier ministre Nikolay Denkov [a annoncé](#) que la compagnie belge Avesta Battery & Energy Engineering (ABEE) avait l'intention d'investir 1,1 Md€ sur les 5 prochaines années dans la production de batteries lithium-ion pour les véhicules électriques. L'investissement prévoit un centre de recherche et de formation à Plovdiv, une usine de production à Stara Zagora et une usine de recyclage à Burgas.

Actualités macroéconomiques et financières

Signature d'une nouvelle convention bilatérale entre la France et Chypre pour l'élimination de la double imposition. La nouvelle convention, qui remplacera celle en place depuis 1981, [a été signée par le Ministre des Finances chypriote](#), Makis Keravnos, et par l'ambassadrice de France à Chypre, Salina Grenet-Catalano. De manière analogue aux accords récemment signés avec Oman et la Croatie, la nouvelle convention est basée sur le modèle de convention fiscale de l'OCDE en date de 2017. Elle devra permettre de prévenir l'évasion fiscale en matière d'impôts sur le revenu tout en favorisant le développement des relations économiques bilatérales entre les deux pays.

Fitch a relevé la perspective de l'économie chypriote, de stable à positive, maintenant la note de crédit à long terme du pays à BBB.

L'agence [a justifié sa décision](#) par l'orientation positive des finances publiques du pays ainsi que l'amélioration des indicateurs relatifs au secteur bancaire. En effet, malgré l'extension des mesures de soutien à l'économie, Fitch souligne que les comptes publics devraient dégager un excédent de 2,3 % du PIB en 2023, excédent qui se maintiendrait au-delà de 2 % du PIB en 2024 et 2025. Cette prudence fiscale permettra notamment d'accélérer le rythme de réduction de la dette publique, qui atteint aujourd'hui 79,6 % du PIB, contre 85,6 % fin 2022, et devrait tomber sous le seuil de 70 % du PIB en 2025. Bien que toujours élevé par rapport à ses pairs (56 % du PIB en moyenne pour les pays notés BBB), le niveau d'endettement suit donc une trajectoire solidement ancrée à la baisse, ce qui, conjugué à un matelas de trésorerie confortable et à une charge de la dette relativement faible (les intérêts payés en 2023 représentent 3,4 % des recettes publiques chypriotes) justifie l'optimisme de Fitch. L'agence souligne enfin la tendance à la baisse du ratio de prêts non-performants (NPLs), qui atteignait 8,6 % en août 2023 contre 10,9 % un an plus tôt, tandis qu'elle estime le risque de formation de nouveaux NPLs limité. En outre, si l'endettement des ménages reste élevé (69 % du PIB) et que l'activité de prêts demeure peu dynamique, le secteur bancaire a profité de la récente hausse des taux d'intérêt pour améliorer sa rentabilité et renforcer sa capitalisation (ratio CET1 de 18,9 % en juin 2023, contre une moyenne de 15,9 % dans l'UE).

Le taux de chômage atteint 5,8 % au troisième trimestre 2023, contre 6,8 % en septembre 2022. Au total, [28 504 personnes sont considérées comme non employées](#), contre 32 868 au T3 2022. Le chômage touche davantage les jeunes (17,3 % pour les 15-24 ans), tandis que 31,3 % des chômeurs sont considérés de longue durée.

Actualités sectorielles

La compagnie Cyprus Airways annonce une hausse de 40 % des sièges disponibles sur sa programmation estivale.

La livraison début 2024 de deux nouveaux appareils A220, qui doublera la flotte de la compagnie chypriote, devrait notamment permettre d'augmenter le nombre de sièges disponibles mais aussi le nombre de destinations desservies. Ainsi, sur la période avril-octobre, [Cyprus Airways proposera 58 vols hebdomadaires vers 19 destinations différentes](#), pour un total de 340 000 sièges. Les destinations les plus fréquemment desservies seront Athènes (deux fois par jour), Tel-Aviv (1 fois) et Beyrouth (1 fois), tandis que Dubaï, Milan, Bruxelles et Paris bénéficieront de trois vols hebdomadaires.

Actualités macroéconomiques et financières

Le Conseil Ecofin a approuvé les modifications du PNRR de la Grèce, qui bénéficiera ainsi d'un financement supplémentaire de 5,7 Md€. [Le plan grec révisé](#) s'élève désormais à près de 36 Md€, dont 18 Md€ de subventions et 18 Md€ de prêts, comprenant un nouveau paquet d'investissements et de réformes dans le cadre de REPowerEU de 795 M€, ainsi que 5 Md€ supplémentaires pour le programme de prêts. Il prévoit également la réorientation des ressources vers des projets de réhabilitation dans les régions de Thessalie, d'Evros et de Rodopi touchées par la crise climatique, ainsi que vers de nouveaux projets de prévention des catastrophes naturelles. Il comprend également des réformes importantes dans la lutte contre l'évasion fiscale, les soins de santé primaires, le cadastre et le secteur financier. Au total, il comprend 76 réformes et 103 investissements, renforçant encore les actions en faveur de la transition verte (38 % des ressources en soutien des objectifs climatiques).

Le Gouvernement annonce le lancement d'un Fonds National d'Investissement au sein d'HCAP, la société de droit grec Hellenic Corporation of Assets and Participations SA (fonds d'investissement créé par la loi grecque n°4389/2016 en 2016 afin de permettre à l'Etat grec de prétendre à un programme d'assistance financière du Mécanisme européen de stabilité MES). Comme l'a indiqué l'exécutif grec, la mise en place de ce nouveau Fonds a été réalisée dans le cadre des négociations avec le MES, pour le transfert à l'Etat des Organismes des eaux d'Attique et de Thessalonique (EYDAP et EYATH). Le nouveau Fonds national d'investissement fonctionnera dans le cadre d'HCAP afin de stimuler des initiatives de croissance, notamment dans les secteurs de pointe, les nouvelles technologies et les investissements verts. Le capital d'amorçage du nouveau Fonds national d'investissement sera versé par l'Etat selon la procédure suivante : une évaluation indépendante de l'EYDAP et de l'EYATH sera effectuée par un expert indépendant puis des fonds correspondant à 50 % de leur valeur abonderont le nouveau Fonds, tandis que les 50 % restants seront alloués à la réduction de la dette publique ([Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#))

Le PIB grec progresse d'un modeste 0,02 % au troisième trimestre, après avoir progressé de 1,3 % au cours des trois mois précédents, selon les données de [l'Autorité statistique hellénique ELSTAT](#). Le PIB en volume a augmenté de 0,02 % au T3 2023 par rapport au T2 2023. L'économie grecque parvient de justesse à se maintenir en territoire positif grâce à la progression des exportations de biens (+0,3 % sur le trimestre). La consommation des ménages, le principal moteur de la croissance du PIB grec, a été négative (-0,5%), ainsi que la formation brute de capitale fixe (-1,8%). Les exportations de biens et services ont, elles aussi, diminué de 0,7% par rapport au 2ème trimestre 2023, de même que les exportations de services, de -0,8%. En glissement annuel, le PIB a progressé de 2,1% par rapport au troisième trimestre 2022, avec un rebond de la consommation qui progresse de 2,0%, des investissements (+7,9%) et des exportations de biens et services (+0,1%).

Actualités sectorielles

L'Agence de privatisation Taiped et Paneuropean Oil & Industrial Holdings (groupe Latsis) ont procédé conjointement à la vente de

11 % des actions de Helleniq Energy. Le carnet d'ordre a été sursouscrit 3 fois, avec un prix de 7 €/action, pour un montant total de 235 M€. Il s'agit de la première tranche de privatisation d'Helleniq Energy, qui a fait passer la part de Taiped à 31,2 % (contre 35,5 % précédemment). La part de Paneuropean Oil s'élève à 40,4 % (contre 47 % précédemment). A la suite de la transaction, la participation indirecte de l'Etat (via Taiped) dans le capital social d'Helleniq Energy lui confère le droit de nommer trois administrateurs au conseil d'administration de la raffinerie grecque ([Agence hellénique de privatisations](#)).

Reprise de la ligne ferroviaire de passagers entre Athènes et Thessalonique dès le 16 décembre, selon un [communiqué de presse d'Hellenic Train](#), à la suite de la restauration de la ligne après la collision mortelle du train à Tempi en mars dernier. Les trains circuleront à vitesse réduite dans certaines parties du réseau, avec un temps de trajet total de 4 heures et 53 minutes. Les circulations des trains de marchandises ont repris depuis le 10 décembre.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

En novembre, l'Indice des Prix à la Consommation a progressé de 5,5% en un an. Cependant, le recul de l'inflation annuelle se poursuit pour le treizième mois consécutif. Les tensions sur les prix sont toujours soutenues par l'inflation observée pour les prix des services (+7,9%), alors que les prix des produits alimentaires ont progressé de 5,0%, notamment en raison du renchérissement des fruits (+14,7%) et des boissons alcoolisées et du tabac (+13,7%). A l'inverse, le pays profite de la détente des prix de l'électricité (-33,7%) et des carburants (-3,7%).

Actualités sectorielles

La Moldavie a accueilli 38 600 touristes étrangers au troisième trimestre, alors que le nombre de touristes a doublé depuis le début de l'année. Cette dynamique est notamment soutenue par les voyageurs en provenance d'Ukraine. Les principaux pays d'origine des touristes étrangers sont la Roumanie (24,7 %), l'Ukraine (21,6 %), la Russie (7,5 %), les États-Unis (5,6 %), la Turquie (3,8 %), l'Allemagne (3,7 %), et l'Italie (3,5 %).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La croissance roumaine est révisée à la hausse au troisième trimestre, à +0,9 % par rapport au T2, contre +0,4% initialement annoncé. En glissement annuel, l'économie roumaine a progressé de +2,2 % au cours des trois premiers trimestres malgré le recul de l'activité industrielle (-0,6%). L'activité a notamment profité de la hausse de la formation brute de capital fixe (+10,7%), représentant désormais plus d'un quart du PIB roumain, et de la consommation des ménages (+2,8%). A l'inverse, les variations de stocks ont pesé négativement sur la croissance.

L'inflation annuelle recule à +6,7 % en novembre et atteint son plus bas niveau depuis septembre 2021. Les tensions sur les prix sont toujours portées par l'inflation des services (+11,2 %), qui a cependant reculé pour la première fois depuis 6 mois, après avoir atteint un point haut en octobre. Par ailleurs, l'inflation des biens est atténuée par la baisse des prix de certaines matières premières observée sur les douze derniers mois, tels que la farine (-22,0%), les matières grasses (-25,0%), le sucre (-4,4%) ou l'énergie (- 5,7%).

Actualités sectorielles

Kempinski Hotels annonce un investissement de 70 M€ afin d'ouvrir un hôtel 5 étoiles à Brasov. Dans le cadre de ce projet, le groupe hôtelier s'est associé au promoteur immobilier roumain Rock Development. L'établissement comportera 120 chambres, trois restaurants, un spa ainsi qu'un centre de conférences. Le groupe souhaite valoriser la proximité du futur hôtel avec plusieurs stations de sport d'hiver.

La production automobile roumaine a légèrement progressé (+0,1 %) au cours des 10 premiers mois de l'année, à 425 090 véhicules. Dacia reste le principal producteur et a assemblé 264 801 véhicules dans son usine de Mioveni. Ford a également produit 160 289 voitures dans son site de Craiova. Cependant, la production automobile roumaine est moins dynamique que celle des autres pays européens : sur la même période plus de 9 M de véhicules ont été produits dans l'Union européenne, soit une hausse de +14 %.

50 M de tonnes de marchandises ont transité par les ports roumains au cours des trois premiers trimestres de l'année, soit une augmentation de +8,5 % en glissement annuel. Le volume des marchandises chargées a augmenté de 25,6%, tandis que le volume des marchandises déchargées a diminué de 8,3 %. Le port de Constanta, qui concentre 96,9 % de l'activité, et celui de Galati (2,3 % de l'activité) ont notamment profité des échanges de marchandises avec l'Ukraine, qui ont atteint 8,8 Mt. En outre, les autres principaux partenaires des ports roumains sont la Turquie (7,2 Mt), l'Espagne (3,3 Mt), l'Égypte (3,2 Mt) et la Grèce (1,5 Mt). Les produits agricoles représentent 70 % des volumes du trafic sortant.

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