



BRÈVES ÉCONOMIQUES DU SUD-EST DE L'EUROPE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

D'ATHENES

N° 14 – Edition du 12 janvier 2023

1

BULGARIE

- ❖ Révision à la hausse de la croissance du PIB en 2023 à 1,3 % par Unicredit
- ❖ Accroissement important des prix des logements au troisième trimestre 2022
- ❖ Hausse de la production industrielle en novembre 2022
- ❖ Approbation par le gouvernement bulgare de deux projets de MoU avec la Grèce dans le domaine de l'énergie.
- ❖ Déboursement par l'Etat de plus de 300 M EUR pour des constructions illégales d'infrastructures
- ❖ Procédures sur fonds européens ouvertes par le ministère des Innovations et de la croissance

LE CHIFFRE À RETENIR

-22%

La consommation de gaz naturel en Grèce a diminué de 22% sur un an en décembre, tombant à 5,05 TWh, contre 6,54 TWh en décembre 2021

CHYPRE

- ❖ Hausse de +7,9% de l'indice des prix à la consommation en décembre 2022
- ❖ La Banque centrale fait état d'une légère diminution nette des dépôts (-13,2 M€) en novembre 2022
- ❖ Les comptes publics chypriotes affichent un excédent de 448,4 M€ sur les 11 premiers mois de l'année 2022
- ❖ Au cours du T3 2022, la rémunération mensuelle brute moyenne des salariés sont en hausse de +5,3% sur un an.
- ❖ Les recettes liées au tourisme ont atteint 319,8 M€ en octobre 2022,
- ❖ Annulation du projet de fusion entre l'entreprise Frontline Ltd, basée à Chypre, et le belge Euronav

GRECE

- ❖ L'économie grecque devrait croître de 1,1% cette année, selon les dernières projections de l'OCDE
- ❖ L'inflation en Grèce a ralenti en décembre et s'établit désormais à 7,6% sur un an
- ❖ Vif intérêt auprès des investisseurs pour les prêts du Plan national de relance et de résilience
- ❖ La Grèce a levé (29/12/2022) 487,5 M€ en bons du Trésor à six mois, à un taux d'intérêt de 2,5%
- ❖ La flotte maritime grecque devrait poursuivre sa croissance et se maintenir à la première place mondiale
- ❖ La consommation de gaz naturel en Grèce a diminué de 22% sur un an en décembre
- ❖ Lancement des travaux de la nouvelle centrale électrique à gaz de à Alexandroupolis de 840MW

ROUMANIE

- ❖ La Banque Nationale de Roumanie poursuit sa politique de resserrement monétaire
- ❖ Le déficit de la balance commerciale des biens a fortement progressé en 2022.
- ❖ Le chômage recule légèrement en novembre

- ❖ La BEI accorde un financement de 260 M EUR à la Roumanie en faveur des infrastructures hospitalières et de la sécurité routière
- ❖ Le groupe Alten acquiert le spécialiste roumain des logiciels Qualitance

Bulgarie

Macroéconomie et finances

Révision à la hausse de la croissance du PIB en 2023 à 1,3 % par Unicredit. D'après les [prévisions macroéconomiques](#) d'Unicredit de janvier 2023, l'économie bulgare croîtrait de 1,3 % cette année, contre 0,5 % selon les projections de septembre 2022, soit une révision à la hausse de 0,8 point de pourcentage (la croissance serait de 1,7 % en 2023 d'après [les prévisions](#) de la Banque mondiale de janvier 2023). Cela s'explique par la détérioration plus faible que prévu des échanges commerciaux, par les subventions accordées aux consommateurs d'électricité et la transmission lente des taux d'intérêt plus élevés dans la zone euro sur les prêts libellés en BGN. Unicredit s'attend en revanche à une légère récession cet hiver qui serait surmontée rapidement. L'inflation (indice des prix à la consommation en moyenne annuelle) serait de 9,7 % en 2023, après 15,3 % en 2022. Le taux de chômage resterait faible à 4,4 %, pratiquement au même niveau qu'en 2022 (4,3 %). Le déficit budgétaire s'élèverait à -3,3 % du PIB en 2023 après -2,8 % l'année dernière. La dette publique resterait faible à 22,9 % en 2023.

Accroissement important des prix des logements au troisième trimestre 2022. Selon [les données](#) de l'Institut national statistique (INS), au troisième trimestre 2022, l'indice des prix des logements en Bulgarie a augmenté de 15,6 % par rapport au même trimestre de 2021, contre une [hausse moyenne de 7,4 %](#) dans l'UE. Les prix des logements à Sofia se sont accrus de 18,6 % en g.a., suivis de ceux à Roussé de 12,9% en g.a. et à Varna de 12,8 % en g.a. Au troisième trimestre 2022, l'indice des prix des logements en Bulgarie s'est accru de 4,1 % par rapport au trimestre précédent, contre un accroissement moyen de 0,9 % dans l'UE. Par rapport au trimestre précédent, la plus forte augmentation a été enregistrée dans la ville de Varna (7 %), suivie par les villes de Plovdiv et Sofia, respectivement de 5,7 % et de 5,6 %.

Hausse de la production industrielle en novembre 2022. Selon [les données](#) de l'Institut national statistique (INS), l'indice de la production industrielle en novembre 2022 a augmenté de 4,7 % par rapport au même mois de l'année précédente. Une hausse annuelle de 8,7 % a été enregistrée dans l'industrie manufacturière. En revanche, la production industrielle a diminué de 10,4 % dans l'industrie minière et de 5,6 % dans la production et la distribution d'électricité et d'énergie thermique et de gaz. L'indice de la production industrielle en novembre 2022 a augmenté de 0,7 % par rapport à octobre 2022. Une croissance de 33,6% par rapport au mois précédent a été enregistrée dans la production et la distribution d'électricité et d'énergie thermique et de gaz. La baisse dans l'industrie manufacturière a été de 1,9 % en g.m. et dans l'industrie minière de 0,1 % en g.m.

Enjeux sectoriels et thématiques

Approbation par le gouvernement bulgare de deux projets de MoU avec la Grèce dans le domaine de l'énergie. Le Conseil des ministres [a approuvé](#) deux projets de protocoles d'accord (MoU) entre la Bulgarie et la Grèce dans le domaine de l'énergie. Le premier (conforme au [règlement \(UE\) 2022/1032](#)),

qui sera pour une durée de 12 mois, permet aux fournisseurs de gaz naturel grecs de réserver des capacités de stockage dans le site de stockage bulgare de Chiren (pour un volume total maximum de 0,7 TWh) et aux fournisseurs bulgares de réserver des créneaux et une capacité de regazéification (de 2 TWh au maximum) aux terminaux GNL en Grèce. Le second MoU est relatif à la coopération entre les deux pays concernant les études de réalisation du projet de construction de l'oléoduc Burgas-Alexandroúpolis qui transportera du pétrole provenant de sources non russes à partir du port d'Alexandroúpolis vers la région de Burgas. La signature des deux MoU est prévue prochainement.

Déboursement par l'Etat de plus de 300 M EUR pour des constructions illégales d'infrastructures. Le ministre du développement régional et des travaux publics a indiqué lors d'une conférence de presse [du 9 janvier](#) que l'Etat a payé jusqu'à présent près de 600 M BGN (307 M EUR) pour la réalisation de travaux de construction illégaux d'infrastructures publiques (d'une valeur totale dépassant 1 Md BGN, soit 511 M EUR), sans disposer des documents associés aux chantiers. Parmi ces infrastructures figurent des sections d'autoroutes (Hemus et Trakia), des routes nationales, 42 barrages, des sites municipaux. D'après le ministre, Ivan Shishkov, ces chantiers ne peuvent pas être arrêtés afin « de ne pas bloquer l'Etat » mais il est nécessaire de trouver des moyens pour légaliser les travaux, ceci passant par des amendements à la loi sur l'aménagement territorial.

Procédures sur fonds européens ouvertes par le ministère des Innovations et de la croissance. Le ministre des Innovations et de la croissance, Alexander Pulev a annoncé [le 10 janvier](#) que d'ici la fin de l'année 2023, son ministère ouvrira 10 procédures pour près de 2 Md BGN, soit 1 Md EUR (dont 1,2 Md BGN au premier semestre) financés au titre du [PNRR](#) et des nouveaux programmes opérationnels sur fonds structurels 2021-2027 [Compétitivité et innovations des entreprises](#) et [Recherches scientifiques, innovations et numérisation de la transformation intelligente](#). Alexander Pulev a présenté ces procédures aux préfets régionaux et les a informés que 953 entreprises seront financées au titre de la première procédure du PNRR liée à la modernisation technologique. Les noms des sociétés bénéficiant de financements au titre de la deuxième procédure liée aux solutions IT et à la cyber-sécurité seront publiés début février. La procédure du PNRR relative aux sources d'énergies renouvelables et les batteries de stockage local pour 200 M BGN sera lancée en février.

Chypre

Macroéconomie et finances

Hausse de +7,9% (en g.a.) de [l'indice des prix à la consommation](#) en décembre 2022, après +8,7% en novembre. Sur un an, les principales composantes de l'inflation émanent essentiellement des postes énergétiques (+32,7% pour l'électricité et +12,8% pour les produits pétroliers), tandis que l'inflation est également forte dans le secteur alimentaire (+12,6%) et de l'hôtellerie-restauration (+9,3%). En rythme mensuel, l'indice des prix se contracte de -1,0%.

Les [données de la Banque Centrale](#) font état d'une légère diminution nette des dépôts (-13,2 M€) en novembre 2022, une évolution provenant exclusivement des retraits de déposants non-chyprites (-149,8 M€). La dynamique de crédit se contracte également pour le 5^e mois consécutif, avec -19,2 M€

de transactions nettes sur le mois. L'écart entre le stock de dépôts (51,7 Mds€) et de crédits (27,1 Mds€) octroyés par les institutions financières se creuse légèrement.

Les comptes publics chypriotes affichent un excédent de 448,4 M€ sur les onze premiers mois de l'année 2022, soit un solde +1,7% du PIB. Cette trajectoire marque une forte amélioration par rapport à la période janvier-novembre 2021, où le déficit avait atteint -302,3 M€ (-1,3% du PIB). Les recettes publiques ont crû de +12,7% pour atteindre 9,65 Mds€, tandis que les dépenses progressent légèrement sur la période (+3,8% à 9,21 Mds€). La hausse des prestations sociales (+10,0% à 3,69 Mds€) s'est notamment substituée aux subventions directes liées à la pandémie.

Au cours du troisième trimestre 2022, la rémunération mensuelle brute moyenne des salariés atteint 2 069 €, en hausse de +5,3% sur un an. La rémunération des femmes demeure en moyenne inférieure à celle des hommes (1 994€ par mois contre 2 343€ pour les employés masculins). Corrigée des variations saisonnières, l'augmentation trimestrielle est de +0,7% pour l'ensemble des employés (2 187€).

Enjeux sectoriels et thématiques

Les recettes liées au tourisme ont atteint 319,8 M€ en octobre 2022, marquant une légère progression (+3,1%) sur un an. Sur les dix premiers mois de l'année, les recettes touristiques s'établissent à 2,28 Mds€, contre 1,35 Md€ en janvier-octobre 2021 (+68,6%). Les recettes touristiques se situent à 90,2% de leur niveau pré-pandémique (2,53 Mds€).

Annulation du projet de fusion entre l'entreprise Frontline Ltd, basée à Chypre, et le belge Euronav. Le conseil d'administration de Frontline Ltd a annoncé sa décision, unilatérale, dans un communiqué de presse, mettant un terme au projet annoncé en juillet 2022 et qui devait faire naître un géant mondial du transport pétrolier, dont la capitalisation était attendue au-delà des 4 Mds\$. Pour rappel Frontline Ltd, cotée à la bourse de New York, possède la 4e flotte mondiale de pétroliers au monde avec 82 navires actifs et 18 autres en commande, tandis que son concurrent Euronav se positionne en 2^e position mondiale sur le marché des tankers. Euronav a de son côté indiqué évaluer les options pour contester cette décision unilatérale et porter éventuellement l'action en justice.

Grèce

Macroéconomie et finances

L'économie grecque devrait croître de 1,1% cette année, selon les dernières projections de l'OCDE sur le pays, un niveau légèrement inférieur à l'anticipation de 1,8% sur laquelle table le gouvernement dans son budget 2023. Le taux d'inflation devrait se contracter à 3,7 %, contre 9,5 % en 2022, et ralentir à 2,3 % en 2024. Les prévisions sur le résultat primaire 2022 sont en ligne avec celles du gouvernement, pour un déficit primaire de 1,6 % cette année, qui fera place à un excédent primaire de 0,5 % cette année (contre 0,7% anticipé par le gouvernement). Pour 2024, l'OCDE prévoit un excédent primaire de 1,5 %, qu'il accompagne de recommandations visant à maintenir un excédent primaire annuel compris

entre 1,5 % et 2 % pour les années postérieures à 2023. Parallèlement, il appelle le gouvernement à poursuivre les changements dans le domaine fiscal pour élargir l'assiette fiscale. Il recommande aussi une augmentation du taux d'imposition effectif sur les gains en capital (parmi les plus bas des pays de l'OCDE), et la réduction de la charge fiscale des revenus moyens.

L'inflation en Grèce a ralenti en décembre et s'établit désormais à 7,6% sur un an, contre 8,8% en novembre, selon [Eurostat](#). Le taux d'inflation annuel de la zone euro s'est établi à 9,2%, contre 10,1% le mois précédent. Principal moteur de l'inflation est sans surprise l'énergie, qui a augmenté de 25,7% en décembre, après +34,9% en novembre. Elle est suivie par les produits alimentaires, l'alcool et le tabac (+13,8%, après +13,6% en novembre), les produits manufacturés non énergétiques (+6,4%, après +6,1% en novembre) et les services (+4,4%, après +4,2% en novembre).

Vif intérêt auprès des investisseurs pour les prêts du Plan national de relance et de résilience: en 2022, 291 projets d'investissement, de plus de 10,5 Mds€, ont été présentés et prétendent à un financement par le volet "Prêts" du Plan national de relance et de résilience, selon les annonces officielles du [ministère grec des finances](#). Sur ce montant, 4,5 Mds€ correspondent à des prêts de la Facilité pour la reprise et la résilience (RFF), 3,51 Mds€ à des capitaux bancaires et 2,52 Mds€ à des fonds propres des investisseurs. Les projets d'investissement soumis à présent concernent des secteurs économiques différents, de l'industrie et du commerce de détail à l'énergie et aux services. Plus de la moitié des projets (167), pour un montant de 2,25 Mds€, ont été soumis par des PME. Sur l'ensemble, 68 projets sont déjà contractualisés, pour un budget de 3,22 Mds€, dont 1,2 Md€ financés par le PNRR, 1,28 Md€ par les banques et 741 M€ par des fonds propres. Les prêts sont accordés à un taux d'intérêt de 1,2% et une période de remboursement de 11 ans en moyenne.

La Grèce a levé (29/12/2022) 487,5 M€ en bons du Trésor à six mois, à un taux d'intérêt de 2,5%, contre 2,35% lors de la précédente émission similaire en novembre et 0,45% en juin dernier. Au total les offres ont atteint 998 M€. Le taux de couverture (demande par rapport à l'offre) s'est établi à 2,66 ([Agence de la dette grecque](#)). Sur le marché obligataire, le rendement du taux à 10 ans est à 4,19%. Spread Grèce-Allemagne à 201 pb.

Enjeux sectoriels et thématiques

La flotte maritime grecque devrait poursuivre sa croissance et se maintenir à la première place mondiale en 2022 et 2023. [Selon le dernier rapport de Petrofin Research](#), les armateurs grecs disposaient d'une flotte de 6 123 navires en 2021, contre 5 623 en 2020, pour une moyenne d'âge atteignant 13,5 années. La flotte grecque se caractérise par une taille de navire supérieure (73,9 M de tpl en moyenne) qui lui permet de se positionner à la première place mondiale en termes de capacité de transport, avec près de 453 M de tonnage de port en lourd (tpl) en 2021 (+31,6 M sur un an). Le nombre de compagnies maritimes grecques est également en hausse depuis 2019, atteignant 607 en 2021, après avoir chuté depuis 2011 jusqu'à un point bas de 588 entreprises en 2018. Le secteur, bien que largement atomisé, demeure essentiellement porté par les grands armateurs : les 54 compagnies maritimes disposant de plus de 25 navires contrôlent environ 65% de la flotte et ont été responsables de plus de 70% de la croissance du secteur en 2021 (+31,6 M de tpl en un an). En 2022 et 2023, Petrofin anticipe enfin une croissance modeste mais positive du secteur maritime en Grèce.

La consommation de gaz naturel en Grèce a diminué de 22% sur un an en décembre, tombant à 5,05 TWh, contre 6,54 TWh en décembre 2021. [Selon le think tank The Green Tank](#), il s'agit du deuxième

niveau de consommation le plus faible pour un mois de décembre sur les six dernières années, après décembre 2019. Sur l'ensemble de l'année, la consommation de gaz naturel a atteint 56,5 TWh, en baisse de 19,2 % par rapport à 2021. Sur un an, la consommation finale de gaz s'est notamment contractée dans l'industrie (de 8,79 à 2,81 TWh), la production d'électricité (de 48,03 à 41,57 TWh) et les réseaux de distribution (de 13,14 à 12,18 TWh). La Grèce a en outre réduit de 68,3% ses importations de gaz russe, dont la part de marché est passée de 39,7% à 14,3% des importations de gaz naturel destiné à la consommation domestique. Enfin, la Grèce a réussi à dépasser l'objectif fixé par l'UE de réduction de 15% de sa consommation de gaz sur la période août 2022-mars 2023 : sur les 5 premiers mois de cette période (août-décembre 2022), l'objectif est ainsi atteint avec une réduction de 30,8% par rapport à 2021 et de 18,2% par rapport à la moyenne quinquennale 2017-2021.

Lancement des travaux de la nouvelle centrale électrique à gaz de à Alexandroupolis, de 840MW, un projet visant à assurer la sécurité énergétique du pays et consolider sa position énergétique dans les Balkans occidentaux. Cette infrastructure, qui devrait être opérationnelle fin 2025, sera construite dans le cadre d'un partenariat entre l'opérateur historique grec PPC (51%), l'entreprise gazière DEPA Commerciale (29%) et Damco Energy (groupe Copelouzos 20%). La centrale sera liée au FSRU d'Alexandroupolis, ce qui lui permettra des livraisons directes de gaz. Elle vise un rendement amélioré, de plus de 63%, ce qui lui permettrait également l'exportation d'électricité vers les pays voisins.

Roumanie

Macroéconomie et finances

La Banque Nationale de Roumanie poursuit sa politique de resserrement monétaire. Le Board de la Banque Nationale de Roumanie a décidé de relever son taux d'intérêt directeur de 25 points de base, à 7,0 %. La BNR poursuit ainsi sa politique de resserrement monétaire, alors que la banque avait maintenu son taux directeur inchangé en décembre. Cette décision intervient alors que l'inflation annuelle a atteint +16,8 % en novembre, son plus haut niveau depuis l'adhésion de la Roumanie à l'Union européenne. La banque centrale est également préoccupée par la progression de l'inflation sous-jacente, qui atteint +14,0 % en novembre. Le taux d'intérêt directeur roumain est désormais égal au taux polonais et supérieur au taux tchèque.

Le déficit de la balance commerciale des biens a fortement progressé en 2022. Au cours des 11 premiers mois de l'année 2022, le déficit de la balance commerciale des biens s'est largement accru (+45,2 %), pour atteindre -30,0 Mds EUR. Alors que les chiffres du mois de décembre ne sont pas encore connus, le déficit commercial de 2022 est déjà supérieur à celui de l'exercice 2021, qui avait atteint -23,7 Mds EUR en 12 mois. Entre janvier et novembre 2022, les exportations (FOB) ont progressé de +25,1 %, à 85,3 Mds EUR, moins rapidement que les importations (CIF), qui ont augmenté de +29,9 % pour atteindre 116,3 Mds EUR. Le déficit commercial extra-européen, de -10,7 Mds EUR, est inférieur au déficit intra-européen (-20,3 Mds EUR).

Le chômage recule légèrement en novembre. Le marché du travail roumain reste bien orienté malgré l'accumulation des tensions économiques. En novembre, le taux de chômage a ainsi reculé de -0,1 pp, à 5,4 %. L'INS recense 447 690 chômeurs dans le pays, soit 5 525 de moins qu'en octobre. Par ailleurs, l'écart entre le chômage des hommes et celui des femmes tend à diminuer. Alors que le taux de

chômage masculin a reculé de -0,3 pp, à 5,8 %, le taux de chômage féminin progresse de +0,2 pp, pour atteindre 4,9 %. Par ailleurs, le chômage des jeunes, structurellement élevé, a légèrement progressé au troisième trimestre, pour atteindre 22,9 %.

Enjeux sectoriels et thématiques

La BEI accorde un financement de 260 M EUR à la Roumanie en faveur des infrastructures hospitalières et de la sécurité routière. La Banque Européenne d'Investissement (BEI) et le ministère des Finances roumains ont signé [trois contrats de financements](#) d'un montant total de 260 M EUR. Le premier, de 50 M EUR, doit financer la moitié d'un projet d'investissement porté par le ministère des transports et des infrastructures visant à renforcer la sécurité routière via l'installation, à l'horizon 2027, de carrefours giratoires et de systèmes de routage et de signalisation. Par ailleurs, 210,6 M EUR seront destinés à la rénovation ou à l'extension de 26 hôpitaux publics roumains. Les travaux, pilotés par le ministère du développement, des travaux publics et de l'administration, doivent s'achever en 2025.

Le groupe Alten acquiert le spécialiste roumain des logiciels Qualitance. Alten, leader français de l'ingénierie et des services IT, a achevé [l'acquisition de Qualitance](#), spécialiste roumain des logiciels et de la transformation numérique. Créée en 2007, l'entreprise a généré une croissance de 35 % et réalisé un chiffre d'affaires de 17,5 M EUR en 2022. Avec cette opération, Alten souhaite renforcer ses activités en Europe Centrale et Orientale ainsi qu'aux Etats-Unis, où Qualitance est également implanté. Désormais intégrée au groupe français, l'entreprise aux 220 employés anticipe une croissance de 20 % en 2023. Elle a également prévu de recruter environ 45 personnes et souhaite accroître sa rentabilité et son portefeuille client.

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
Rédacteurs : SER Athènes, SE Bucarest, SE Sofia

Pour s'abonner :
Crédits photo :