

# Pourquoi est-ce le moment d'investir en Bulgarie ?

Entrée en janvier 2007 sur le marché unique de l'Union Européenne, **la Bulgarie présente de nombreux atouts pour les investisseurs.** Avec une croissance du PIB élevée et soutenue (7,1 % pour le premier semestre 2008), une main d'œuvre qualifiée et de faibles coûts salariaux, le pays attire d'énormes investissements étrangers. Ainsi, les IDE s'élèvent chaque année depuis 2003 à plus de 10% du PIB.

**A** la fin de 2008, les plus bas niveaux de dette publique par rapport au PIB ont été relevés en Estonie (4,8%), en Roumanie (13,6%) et, en troisième position, en Bulgarie (14,1%). Le pays a adopté le 1<sup>er</sup> juillet 1997 un système de Caisse d'émission (Currency board) institué par le FMI et la Banque Mondiale, liant à l'époque, la monnaie nationale, le Lev, au DM (et de facto, à l'euro par une parité fixe). En raison du cours de change fixe (1,95583 lev par euro), la banque centrale bulgare doit suivre la politique monétaire de la Banque centrale européenne.

Le pouvoir d'achat du consommateur bulgare, bien qu'encore faible, a augmenté significativement ces dernières années. Ceci, avec la reprise du tourisme, a permis l'augmentation de la croissance intérieure à plus de 10% par an depuis 2005.

**Grâce aux financements européens, de nombreuses opportunités se présentent aux entreprises** qui veulent investir dans les secteurs-clés de l'économie bulgare. Ainsi, des investissements importants sont prévus pour l'infrastructure. La Bulgarie recevra au cours de la période 2007-2013 des fonds de l'UE à hauteur de 900 millions d'euros pour la construction de routes et le même montant pour le chemin de fer. Les ports maritimes (Varna et Burgas) et les ports sur le Danube se développent également. L'UE a prévu 5 milliards d'euros pour le développement régional et l'agricul-

ture. L'adaptation aux standards de l'UE nécessite le développement des technologies vertes et offre des opportunités pour les entreprises spécialisées dans ce secteur.

Le gouvernement a déjà pris des mesures extrêmes pour s'attaquer au problème du niveau élevé de la corruption dans le monde des affaires, l'administration, la police et le système juridique. L'engagement de la Commission Européenne dans la lutte contre la corruption et la réforme du système juridique garantit un certain avancement de la réforme du cadre institutionnel bulgare.

*La Bulgarie est championne d'Europe avec un impôt corporatif de 10%, ce qui est très intéressant pour les investisseurs étrangers.*

Le poids des assurances sociales est de 18,1%, ainsi faire marcher une entreprise en Bulgarie demande deux fois moins d'argent qu'en Grèce, par exemple. Des multinationales présentes en Grèce ont réellement l'intention de délocaliser leur business sur le territoire de la Bulgarie. Certaines sociétés grecques sont également prêtes à transférer leur activité en Bulgarie. Pour parer aux retombées de la crise,

les entrepreneurs roumains ont commencé eux aussi à délocaliser massivement leur business en Bulgarie. Le nombre de ceux qui louent des offices et exportent leur production dans des ateliers bulgares, surtout dans les villes riveraines du Danube, est en nette progression. Les frais d'entretien d'une entreprise en Bulgarie sont visiblement moins élevés par rapport aux frais nécessaires en Roumanie. La comparaison d'autres composantes, en rapport avec les frais de production, montre qu'en Bulgarie le prix de l'énergie électrique est de moitié inférieur, alors que le tarif du gaz naturel est de 15 à 20% plus bas qu'en Grèce et en Roumanie.

## Des mesures pour limiter les risques de crise

Le gouvernement bulgare a adopté des mesures dès le début de l'année pour limiter les risques de crise économique mondiale. Le gouvernement a lancé un Programme opérationnel d'encouragement de la compétitivité de l'économie bulgare, cofinancé par le Fonds européen de développement régional. Les mesures sont réparties dans trois priorités : dynamisme économique, souplesse du marché et souplesse des réseaux sociaux. Près de 250 millions d'euros de l'excédent budgétaire ont été débloqués pour financer l'octroi de crédits à faible taux d'intérêt aux PME. La réalisation de beaucoup de projets a été

*La Bulgarie n'a pas encore comblé son retard économique avec ses voisins européens.*



OK

accélérée pour éviter une augmentation excessive des effectifs des chômeurs. Le gouvernement a élaboré et rendu public un Plan de stabilité financière, de soutien au business et de protection sociale des travailleurs. Pour perpétuer la stabilité économique et financière du pays le gouvernement s'est engagé à garder le Directoire financier par un cours fixe du lev bulgare par rapport à l'euro. Selon le document du gouvernement la Bulgarie continuera à dépenser raisonnablement l'excédent budgétaire qui représente 3% du PIB. La stabilité du système bancaire sera maintenue.

Vesselin TENTCHEV  
Consultant  
[www.tentchevconsulting.com](http://www.tentchevconsulting.com)