

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe du Sud-Est

Bulgarie, Chypre, Grèce, Moldavie, Roumanie

Une publication du SER d'Athènes en collaboration avec les SE de Bucarest et de Sofia
Edition du 24 avril 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

11,4 Mds€

L'excédent primaire de la Grèce en 2024 (4,8% du PIB)

Bulgarie : Déficit limité à 3 % du PIB en 2024 // Participation de la ministre des Finances à un événement sur le thème « Politique financière et compétitivité de l'économie bulgare » // Réorganisation du PNRR et envoi à la Commission du chapitre REPowerEU // Ouverture des appels d'offres pour la Bulgarie par l'Agence européenne de l'espace.

Chypre : Le Fonds monétaire international a abaissé ses prévisions de croissance pour l'économie chypriote de 3,1% à 2,5 % pour 2025 // La Bank of Cyprus réduit ses taux de prêt, allégeant les mensualités pour près de 12 000 emprunteurs // Le gouvernement allouera 3 M€ sur les deux prochaines années pour subventionner la construction d'usines de dessalement privées dans les hôtels // Le forage d'exploration mené par ExxonMobil au puit Elektra-1 n'a pas permis de découvrir des quantités commercialisables de gaz naturel // La compagnie énergétique Chevron commencera cet été une étude du fond marin de la Méditerranée orientale en vue de la construction d'un gazoduc Chypre-Egypte // L'essor des locations de courte durée à Chypre dynamise le tourisme mais exacerbe la crise du logement.

Grèce : Nouvelles mesures sociales de 1,1 Md€ // Exécution budgétaire janvier-mars 2025 // Standards & Poors a relevé la note grecque à BBB avec perspective stable // Lancement de l'appel d'offres pour le projet d'extension de l'aéroport international d'Athènes.

Moldavie : Lancement de la construction du pont d'Ungheni sur la rivière Prut le 26 avril 2025.

Roumanie : Le FMI a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la Roumanie en 2025, de 3,3 % à 1,6 % // La Roumanie a enregistré le plus important déficit budgétaire de l'UE en 2024 à 9,3% du PIB, devant la Pologne (6,6%) et la France (5,8%) // Au premier trimestre 2025, le marché roumain des fusions-acquisitions a enregistré 51 transactions pour une valeur de près de 1 Md€ // OMV Petrom et CE Oltenia financeront à hauteur de 400 M€ quatre parcs solaires totalisant 550 MW // L'entreprise roumaine DVI Production, via sa marque Fortem, investira 40 M€ dans une nouvelle usine de béton cellulaire autoclavé à Iernut // L'entreprise hongroise Alpin Szig es Szerkezet Epitoipari investira 20 M€ dans la construction d'une usine de laine minérale à Miercurea-Ciuc, dans le județ de Harghita // L'entreprise ukrainienne Biopharma Plasma investira 37 M€ dans une usine de médicaments plasmatisés // Le constructeur automobile chinois Chery a annoncé son entrée sur le marché roumain.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Déficit limité à 3 % du PIB en 2024](#). Selon les [données](#) d'Eurostat, le déficit budgétaire public s'est élevé à 3 % du PIB en 2024, contre 3,2 % en moyenne dans l'Union européenne. Le déficit était de 2 % du PIB en 2023 et de 3 % du PIB en 2022. D'après les [données](#) d'Eurostat, la dette publique est montée à 24,1 % du PIB en 2024, contre 81 % en moyenne dans l'UE. La dette publique était de 22,9 % du PIB en 2023 et de 22,5 % en 2022.

[Participation de la ministre des Finances à un évènement sur le thème « Politique financière et compétitivité de l'économie bulgare »](#). La ministre des Finances Temenuzhka Petkova a récemment participé à un évènement consacré à la politique financière et la compétitivité de l'économie bulgare, organisé par les CCI Etats-Unis-Bulgarie et Royaume-Uni-Bulgarie. Selon la ministre, la Bulgarie n'a jamais été « aussi près de la zone euro ». D'après elle, le pays a rempli tous les critères d'adhésion à la zone euro et attend la préparation de rapports de convergence extraordinaires par la Commission européenne et la Banque centrale européenne. La ministre espère que ces rapports seront positifs et permettront à la Bulgarie d'adhérer à la zone euro le 1^{er} janvier 2026. La ministre des Finances a également souligné l'important travail technique qui avait été réalisé pour que l'administration puisse remplir ses engagements dans le cadre de l'introduction de la monnaie unique. Selon Mme Petkova, une campagne d'information est en cours sur ce sujet pour que la société et les entreprises bulgares puissent être informées des bénéfices de l'adoption de l'euro.

Actualités sectorielles

[Réorganisation du PNRR et envoi à la Commission du chapitre REPowerEU](#). Le Vice-Premier ministre Tomislav Donchev [a annoncé](#) la poursuite de la réorganisation des projets au titre du PNRR, l'objectif étant que la Bulgarie reçoive des financements au titre de la 2^{ème} et de la 3^{ème} tranche du plan d'ici la fin 2025. Selon M. Donchev les 7 tranches restantes devraient être regroupées en sorte de faire une seule demande pour 3 ou 4 tranches. Les financements pour 11 projets, ne pouvant pas être finalisés dans les délais, seront réduits. En revanche, les financements pour d'autres investissements seront accrus dont ceux de l'achat de matériel roulant ferroviaire (de 340 M€ à 487 M€), de la prolongation de la ligne 3 du métro de Sofia (de 111 M€ à 144 M€), de l'achat de 8 nouvelles rames motrices (+43 M€), du système d'indication des soins médicaux d'urgence par voie aérienne (de 51 M€ à 70 M€). Le Vice-Premier ministre a également annoncé l'envoi par le gouvernement du chapitre REPowerEU qui permettra à la Bulgarie d'accéder à des financements de plus de 480 M€.

[Ouverture des appels d'offres pour la Bulgarie par l'Agence européenne de l'espace](#). Le Vice-ministre des Innovations et de la croissance, Georgi Angelov [a déclaré](#), lors d'une session d'information sur les possibilités de développement du secteur spatial, que l'ouverture par l'Agence européenne de l'espace (ESA) de la 11^{ème} procédure d'appels d'offres pour la Bulgarie aura lieu fin septembre 2025. Le ministère des Innovations et de la croissance est l'institution qui coordonne les activités liées à la politique spatiale de la Bulgarie dans le but de renforcer sa participation à l'ESA, à l'Agence de l'Union européenne pour le programme spatial (EUSPA) et au programme Artemis de la NASA.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Le Fonds monétaire international a abaissé ses prévisions de croissance pour l'économie chypriote de 3,1% à 2,5 % pour 2025](#). Pour 2026, la croissance est projetée à 2,7 %. Ces [révisions](#) contrastent avec les prévisions du ministère des Finances de Chypre, qui maintient des estimations de croissance à 3,1% pour 2025 et 3,2 % pour 2026. Les principaux facteurs expliquant ce ralentissement incluent l'augmentation des droits de douane et l'incertitude qu'elle génère, freinant

ainsi les investissements et l'expansion des entreprises. Ce contexte de tensions commerciales affecte non seulement Chypre, mais aussi d'autres économies, avec des révisions à la baisse des prévisions de croissance pour les États-Unis, la zone euro, le Royaume-Uni, la Chine, l'Inde ou la Roumanie. L'inflation devrait se stabiliser à 2,3 % en 2025 avant de baisser à 2 % en 2026. Le taux de chômage est prévu à 4,8 % en 2025, avec une légère hausse à 5 % en 2026.

[La Bank of Cyprus réduit ses taux de prêt, allégeant les mensualités pour près de 12 000 emprunteurs.](#) À compter du 23 avril, [la Bank of Cyprus abaisse son taux d'intérêt](#) de référence pour les prêts indexés sur le taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE), passant de 2,65 % à 2,40 %. Depuis juin 2024, les emprunteurs liés au taux directeur de la BCE ont bénéficié d'une réduction cumulée de 2,1 %, le taux passant de 4,50 % à 2,40 %. Par ailleurs, environ 8 000 autres emprunteurs dont les prêts sont indexés sur l'Euribor¹ ont également vu leurs taux diminuer progressivement, passant de 4,14 % en octobre 2023 à environ 2,15 % aujourd'hui. La Bank of Cyprus a déclaré que cette mesure reflète son engagement à soutenir les ménages et les entreprises.

Actualités sectorielles

[Le gouvernement allouera 3 M€ sur les deux prochaines années pour subventionner la construction d'usines de dessalement privées dans les hôtels](#) selon Maria Panayiotou, la ministre de l'Agriculture et de l'Environnement. Le niveau d'eau dans les barrages du pays est dangereusement bas après le deuxième hiver le plus sec de la décennie et le réseau national d'approvisionnement en eau peine à répondre à la demande, notamment touristique en été. Des mesures seront également prises pour faciliter et accélérer la construction de petites unités de dessalement par les secteurs clés comme l'agriculture et le tourisme. Quatre unités mobiles supplémentaires de dessalement devraient entrer en service en octobre, produisant 30 000 m³ d'eau potable par jour. Le gouvernement dépensera également 8 M€ supplémentaires pour réparer les infrastructures de canalisations afin de réduire les fuites et les pertes d'eau, estimées jusqu'à 40 %, selon la ministre. (Source : [AP News](#))

[Le forage d'exploration mené par ExxonMobil au puit Elektra-1 n'a pas permis de découvrir des quantités commercialisables de gaz naturel](#), a annoncé lundi le ministère chypriote de l'énergie. Les dirigeants d'ExxonMobil avaient auparavant qualifié cette perspective de prometteuse, sur la base des évaluations des données sismiques. La confirmation par ce forage de l'existence d'un système d'hydrocarbures et de réservoirs de bonnes qualités est néanmoins encourageante quant au potentiel du bloc 5, attribué au consortium d'ExxonMobil-QatarEnergy. Le navire de forage déployé se déplacera maintenant vers un autre bloc de la ZEE chypriote pour effectuer un forage d'exploration sur un autre puits, nommé Pegasus-1. (Source : [Reuters](#))

[La compagnie énergétique Chevron commencera cet été une étude du fond marin de la Méditerranée orientale en vue de la construction d'un gazoduc](#) reliant un important gisement de gaz naturel situé dans les eaux chypriotes à des installations de traitement en Égypte. Ce gazoduc reliera le champ Aphrodite, estimé à jusqu'à 4,5 trillions p³ de gaz naturel, à une installation sur la côte égyptienne. Chevron, ainsi que ses partenaires Shell et NewMed Energy (Israël), sont responsables du développement du gisement Aphrodite découvert en 2011 à environ 160 km au sud de la côte chypriote. Le gouvernement chypriote et le consortium dirigé par Chevron ont précédemment approuvé un plan de production révisé incluant une plateforme flottante pour traiter le gaz extrait ainsi que le gazoduc vers l'Égypte. Le président chypriote a déclaré que le développement d'Aphrodite constituait une priorité pour le gouvernement chypriote, « car il souligne l'importance du pays comme nouvelle source d'approvisionnement pour les pays voisins, mais aussi pour l'Union européenne ». (Source : [AP News](#))

[L'essor des locations de courte durée à Chypre dynamise le tourisme mais exacerbe la crise du logement.](#) Avec plus de 12 000 locations en activité, cette tendance a participé une hausse des nuitées touristiques en 2024. Cependant, elle a également réduit l'offre de logements à long terme, provoquant une augmentation des loyers dans les zones de Paphos, Larnaca et Limassol. Les familles et jeunes couples locaux rencontrent des difficultés croissantes pour trouver des logements abordables. En réponse, le gouvernement chypriote prépare un projet de loi pour obliger les plateformes comme Airbnb et Booking.com à vérifier les numéros d'enregistrement des propriétés,

¹ L'Euribor, ou Euro Interbank Offered Rate, est un taux d'intérêt de référence auquel les banques de la zone euro s'accordent des prêts non garantis.

sous peine de sanctions. Actuellement, seulement 8 248 propriétés sont enregistrées, tandis que des milliers d'autres opèrent illégalement. Le gouvernement intensifie également les inspections pour détecter ces locations non déclarées, visant à rétablir une concurrence équitable avec les hôtels, soumis à des réglementations plus strictes.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Exécution budgétaire janvier-mars 2025](#). Selon les données provisoires du [ministère de l'Economie et des Finances](#), le pays a dégagé un excédent budgétaire de 1,6 Md€, contre un objectif de déficit de 2,364 Md€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un déficit de 44 M€ enregistré sur la même période 2024. Un excédent primaire de 4,5 Mds€ a été dégagé au T1 2025, contre un objectif d'excédent primaire de 616 M€ et un excédent primaire de 2,3 Md€ sur la même période 2024.

Les recettes nettes se sont élevées à 17,7 Mds€, en hausse de 1,8 Md€ (+11,4 %) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 16,7 Mds€, en hausse de 1,8 M€ (+12,1 %) par rapport à l'objectif du budget 2025. Les recettes totales du budget d'investissement public se sont élevées à 1,3 Md€, en baisse de 315 M€ par rapport à l'objectif de 1,6 Md€) prévu au titre de la loi de finances 2025.

Les dépenses atteignent 16 Md€, en baisse de 2,15 Md€ par rapport à l'objectif (18,24 Mds€), inscrit dans la Loi de finances 2025, ainsi qu'en baisse de 781 M€ par rapport à la même période 2024.

[En Grèce, le gouvernement déploie de nouvelles mesures sociales de 1,1 Md€, à la suite d'un excédent primaire record de 11,4 Mds€ en 2024](#). Selon les chiffres publiés par [l'Autorité statistique hellénique \(ELSTAT\)](#), la Grèce a enregistré en 2024 un excédent primaire à hauteur de 4,8 % de son PIB (11,4 Mds€ contre 4,5 Mds€ en 2023), soit près du double des objectifs fixés par le gouvernement (2,5 %) dans le cadre de la période post-programme. Par ailleurs, selon les données publiées récemment par [Eurostat](#), la Grèce a été un des Etats-membres ayant enregistré en 2024 un excédent budgétaire, à hauteur de 1,38 % de son PIB, soit 3,2 Mds€. Selon la même source, la dette brute nominale et consolidée des administrations publiques est estimée à 365 Mds€ (153,6 % du PIB) fin 2024. Les nouvelles mesures annoncées, visent à soutenir 2,7 M de citoyens à revenus faibles ou moyens. L'accent est placé sur les familles vivant dans des logements locatifs, les retraités à revenus modestes, les personnes âgées non assurées et les personnes handicapées. Le budget de l'investissement public est également renforcé, à raison de 500 M€/an à partir de 2025. Dans le détail, les mesures sociales annoncées sont les suivantes :

- Un mois de loyer remboursé aux locataires éligibles (coût annuel de la mesure de 230 M€).
- Une aide exceptionnelle de 250 € nets versée tous les ans à 1,5 M de retraités et de personnes en situation de handicap (coût annuel de la mesure de 360 M€).

[Standards & Poors a relevé la note grecque à BBB avec perspective stable](#) (second grade de la catégorie « investissement »), principalement en raison d'une « discipline fiscale rigoureuse ». S&P estime que l'économie grecque continuera à se développer, avec une croissance moyenne de 2,3 % en 2025-2028, tandis que l'impact des droits de douane additionnels sera contenu, compte tenu de la faible exposition directe du commerce grec aux États-Unis. L'agence prévoit également que les excédents primaires atteindront en moyenne 2,7 % du PIB au cours des quatre prochaines années et que le ratio d'endettement reculera à 114 % d'ici 2028. Toutefois, S&P note que des obstacles structurels continuent de freiner l'élan de la Grèce. Dans le secteur de la justice, les réformes n'ont eu qu'un impact limité jusqu'à présent, la charge de travail des tribunaux continuant à s'accumuler. En outre, le cadastre national reste inachevé, tandis que la Grèce continue d'obtenir de mauvais résultats dans les mesures qui reflètent la perception de la corruption. Parallèlement, l'agence souligne que les chocs climatiques sont de plus en plus fréquents dans le pays, ce qui a un impact significatif sur le PIB. S&P souligne également le vieillissement de la population qui pèsera sur la croissance économique à long terme. Enfin, le déficit de la balance courante est resté supérieur à 6 % pendant cinq années consécutives et devrait atteindre 5,9 % en moyenne en 2025-2028. « *Sans nouveaux progrès dans la production d'énergie renouvelable ou sans nouvelles réformes*

pour stimuler la compétitivité, le déficit de la balance courante persistera », selon l'agence. ([Communiqué S&P](#)).

Actualités sectorielles

[L'appel d'offres lancé par l'Aéroport international d'Athènes pour son projet d'agrandissement suivra le modèle d'implication précoce de l'entrepreneur \(Early Contractor Involvement - ECI\)](#), un mode de gestion, impliquant l'entrepreneur dès les premières phases du projet, avant même que la conception soit finalisée. L'a.o. porte sur la sélection de l'entreprise ou du consortium qui fournira des services de conseil pour la conception et la construction du projet dans le cadre du programme d'expansion révisé, dont l'achèvement est prévu pour 2032. A cette date, le plus grand aéroport du pays sera en mesure d'accueillir jusqu'à 40 M de passagers par an. L'attribution du contrat de services ECI est prévue pour juillet 2025 et celui pour la conception et l'achèvement du projet pour janvier 2026. Le projet prévoit l'agrandissement de l'aérogare principale, avec une augmentation totale de l'espace d'environ 150 000 m² pour des installations de traitement des passagers supplémentaires, des salles d'embarquement supplémentaires, un nouveau parking pour les avions, des installations de vente au détail et de restauration. Le projet prévoit également la reconfiguration de la zone de contrôle de l'aérogare principale et de l'aérogare satellite pour le traitement des passagers et des vols en dehors de l'espace Schengen ([Aéroport International d'Athènes](#)).

Moldavie

Actualités sectorielles

[Lancement de la construction du pont d'Ungheni sur le Prut le 26 avril 2025](#). Le pont reliera la Roumanie et la Moldavie en connectant l'autoroute A8 Târgu Mureș - Iași - Ungheni avec la future autoroute Ungheni - Chișinău - Odessa, qui doivent être achevées en 2030. (Source : [Moldpres](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le FMI a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la Roumanie en 2025, passant de 3,3 % à 1,6 %](#). Le déficit du compte courant devrait diminuer de -0,7 pp à 7,6 % du PIB en 2025. Pour 2026, le FMI anticipe une croissance de +2,8 %. (Source : [FMI](#))

[La Roumanie a enregistré le plus important déficit budgétaire de l'UE en 2024 à 9,3 % du PIB, devant la Pologne \(6,6 %\) et la France \(5,8 %\)](#). En moyenne, le déficit des Etats membres était de 3,2 % du PIB, en baisse de -0,3 pp en g.a. (Source : [Eurostat](#))

[Au premier trimestre 2025, le marché roumain des fusions-acquisitions a enregistré 51 transactions pour une valeur de près de 1 Md€](#). Les transactions ont baissé de -25 % en volume et de -29 % en valeur par rapport au quatrième trimestre de 2024. (Source : [EY](#))

Actualités sectorielles

[OMV Petrom et CE Oltenia financeront à hauteur de 400 M€ quatre parcs solaires totalisant 550 MW](#). Ces installations, financés à 70 % par le Fonds de Modernisation, couvriront la consommation de 410 000 foyers. Trois parcs seront réalisés par le consortium américano-grec Ameresco-Sunel, et le quatrième par l'entreprise turque Girisim Elektrik. (Source : [OMV Petrom](#))

[L'entreprise roumaine DVI Production, via sa marque Fortem, investira 40 M€ dans une nouvelle usine de béton cellulaire autoclavé à Iernut](#). L'usine, entièrement digitalisée, aura une capacité de 2.000 m³/jour et devrait créer 100 emplois. (Source : [Economica](#))

[L'entreprise hongroise Alpin Szig es Szerkezet Epitoipari investira 20 M€ dans la construction d'une usine de laine minérale à Miercurea-Ciuc, dans le județ de Harghita](#). L'usine disposera d'une capacité annuelle de 30.000 t, avec une mise en service prévue pour fin 2026. (Source : [Profit](#))

[L'entreprise ukrainienne Biopharma Plasma investira 37 M€ dans une usine de médicaments plasmatisques.](#) A partir de 2026, plusieurs gammes de médicaments seront produits dans la nouvelle usine localisée à Oradea. (Source : [Economedia](#))

[Le constructeur automobile chinois Chery a annoncé son entrée sur le marché roumain.](#) L'entreprise a prévu de commercialiser son modèle SUV Tiggo 8 à partir de juillet 2025. (Source : [Profit](#))

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