

# 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 12 décembre 2024

### LE CHIFFRE A RETENIR

# 2,8 %

Croissance prévue du PIB Bulgare en 2025

**Bulgarie** : Publication du projet de Loi de Finances 2025 par le ministère des Finances et des Prévisions budgétaires actualisées à moyen terme pour la période 2025-2028 // Procédure de construction de l'infrastructure nationale de stockage d'énergie provenant de sources renouvelables : 151 propositions pour près de 5 Md BGN // Cession à NewMed Energy de 50 % de la participation d'OMV Petrom au projet d'exploration du block offshore de Han Asparuh // Ouverture d'une procédure de financement de bornes de recharge pour véhicules électriques sur le réseau RTE-T.

**Chypre** : Au 3<sup>e</sup> trimestre 2024, l'emploi total à Chypre est estimé à 507 323 personnes, soit une hausse de 2,2 % par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2023 // Le gouvernement chypriote a lancé une subvention des taux d'intérêt hypothécaires // Chypre va lancer une unité nationale de mise en œuvre des sanctions, avec l'aide de la Grande-Bretagne // L'UE approuve un accord de 2,6 M€ avec le PNUD pour soutenir les efforts du CMP // Les PME et organisations à but non lucratif chypriotes vont pouvoir bénéficier de subventions pour l'amélioration de l'efficacité énergétique de leurs locaux.

**Grèce** : Projet de loi de finances 2025 // Les études de faisabilité de la nouvelle interconnexion électrique entre la Grèce et l'Arabie saoudite, « Saudi Greek Interconnection », devraient être achevées d'ici 2025 // Helleniq Energy (HE) a conclu un accord avec Edison International Shareholdings S.p.A. sur les termes de l'acquisition de 50% de la société Elpedison.

**Moldavie** : Le parlement a adopté en première lecture le projet de loi sur le budget de l'État pour 2025 // Les bénéfices des banques sur les neuf premiers mois de l'année ont atteint environ 2,9 Mds MDL (150 M €), en baisse de 12,6 % par rapport à l'an dernier // Sur un an, les prix à la consommation ont augmenté de +5,4 % en novembre 2024 // L'état d'urgence énergétique entrera en vigueur le 16 décembre prochain pour 60 jours // Le premier ministre Dorin Recean a annoncé la démission du ministre de l'Énergie Victor Parlicov // La Bourse de Bucarest investira dans la création d'une nouvelle Bourse de Chişinău, avec l'État moldave comme actionnaire.

**Roumanie** : Le PIB en volume a baissé de -0,1 % au troisième trimestre 2024, en g.t. // Sur les 9 premiers mois de 2024, les investissements nets réalisés dans l'économie ont atteint 130,9 Mds RON (26,3 Mds EUR), en hausse de +2,6 % en g.a. // L'inflation annuelle était de 5,1 % en novembre 2024 // La part des capitaux étrangers dans le secteur bancaire roumain a progressivement diminué // Les importations d'électricité ont dépassé 3 000 MW pendant deux jours consécutifs // Face à des risques sur l'approvisionnement en électricité, la Roumanie envisage de déclarer la centrale de 1 700 MW à Mintia d'importance nationale // Le ministère de l'Énergie et Complexul Energetic Oltenia ont signé lundi un contrat de 9,4 M EUR pour la réhabilitation et la modernisation de la microcentrale hydroélectrique de Turceni (9,9 MW) //

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

### Publication du projet de Loi de Finances 2025 par le ministère des Finances et des Prévisions budgétaires actualisées à moyen terme pour la période 2025-2028.

Le ministère des Finances a [publié](#), le 9 décembre dernier, le projet de Loi de Finances 2025 et des Prévisions budgétaires actualisées à moyen terme pour la période 2025-2028. Le PIB devrait croître de 2,8 % en 2025, de 3 % en 2026 et de 2 % en 2027 et en 2028. L'inflation (indice des prix à la consommation harmonisée en moyenne annuelle) s'établirait à 2,4 % en 2025 pour diminuer progressivement à 2 % en 2028. Le taux de chômage serait de 4 % en 2025 et de 4 % par la suite.

Le déficit attendu serait de 3,0 % du PIB en 2025, de 2,9 % en 2026, de 3,0 % en 2027 et de 2,9 % en 2028. Les recettes en 2025 représenteraient 43 % du PIB et diminueraient progressivement à 39,9 % du PIB en 2028. Les dépenses correspondraient à 46 % du PIB en 2025 pour baisser à 42 % du PIB en 2028. La dette publique augmenterait à 27,8 % du PIB en 2025, à 29,3 % en 2026, 31 % en 2027 et 32,8 % en 2028.

Sont prévues des mesures pour augmenter les recettes en 2025, dont une hausse du taux des accises sur l'alcool, certaines mesures d'amnistie fiscale, dont une suppression des intérêts en cas de paiement d'impôts et de cotisations sociales survenus jusqu'au 31 décembre 2023. Est également prévue une hausse du revenu maximum assujéti à des cotisations sociales à 4130 BGN en 2025 (suivie d'une augmentation progressive jusque 5030 BGN en 2028). Par ailleurs, les cotisations obligatoires pour le fonds « Pensions » (le premier pilier) augmenterait de 3 pp en 2026 et de 2 pp en 2027.

Concernant les dépenses, une hausse des dépenses de personnel de 10 % est prévue en 2025 ainsi qu'une augmentation des salaires des enseignants afin qu'ils atteignent 125 % du salaire moyen et continuer la politique de l'Etat en la matière. Le salaire minimum devrait augmenter à 1077 BGN en 2025.

En annexe du projet de LF 2025 est joint le « Programme des projets d'investissement stratégiques prioritaires avec un financement national pour la période 2025 – 2028 ».

## Actualités sectorielles

### Procédure de construction de l'infrastructure nationale de stockage d'énergie provenant de sources renouvelables : 151 propositions pour près de 5 Md BGN.

Le ministère de l'Energie [indique](#) que 151 propositions pour un montant total de 5 Md BGN (2,5 Md€) ont été soumises en date du 5 décembre dans le cadre de la procédure de construction de l'infrastructure nationale de stockage d'énergie produite à partir de sources renouvelables (RESTORE) financée à hauteur de 1,15 Md BGN (588 M€) au titre du Plan national de relance et de résilience. Les candidats sélectionnés pourront bénéficier d'un financement allant jusqu'à 50 % de leurs dépenses pour 1 MWh de capacité énergétique utilisable mais ne dépassant pas 149 M BGN (soit 76,2 M EUR). L'investissement soutient la construction et la mise en service des installations de stockage d'une capacité d'au moins 3000 MWh connectées aux réseaux de transport et de distribution d'électricité. Les installations doivent être mises en exploitation d'ici mars 2026.

### Cession à NewMed Energy de 50 % de la participation d'OMV Petrom au projet d'exploration du block offshore de Han Asparuh.

OMV Petrom a [annoncé](#) le transfert à l'entreprise israélienne [NewMed Energy](#) de 50 % de sa participation au projet d'exploration de pétrole et de gaz naturel au block offshore de Han Asparuh, en mer Noire, tout en conservant son rôle d'opérateur. Le bloc Han Asparuh est situé au sud du bloc Neptun Deep en Roumanie et a une

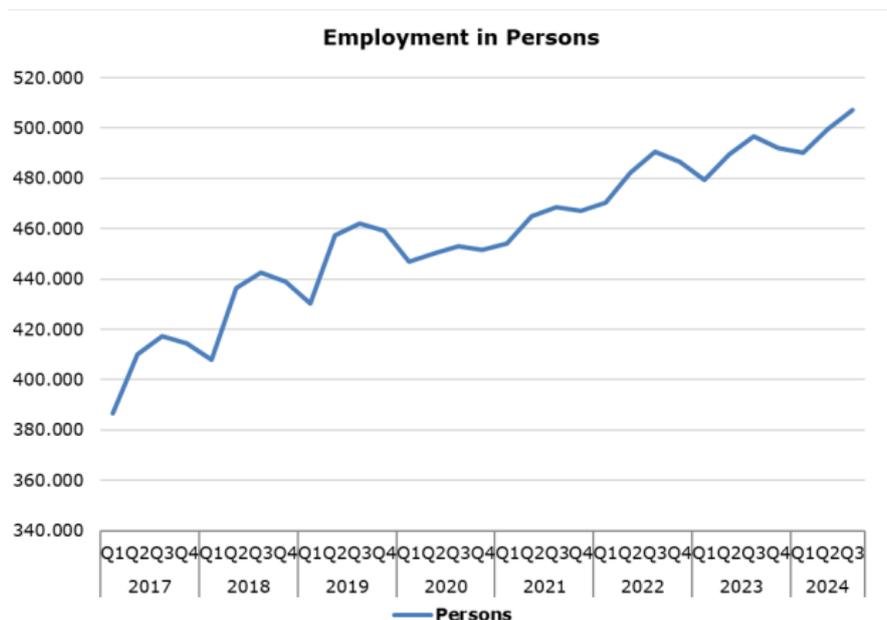
superficie de 13712 km<sup>2</sup> avec des profondeurs d'eau légèrement inférieures à 2 000 m.

**Ouverture d'une procédure de financement de bornes de recharge pour véhicules électriques sur le réseau RTE-T.** Le ministère des Transports et des communications [a ouvert](#) une procédure pour la construction des infrastructures de recharge pour véhicules électriques sur le réseau transeuropéen de transport RTE-T. Le financement total prévu, au titre du programme opérationnel « Connectivité des transports », est de 42,4 M BGN (21,7 M€) et sera destiné à des microentreprises et des PME, le montant maximum par projet étant de 500 000 BGN.

## Chypre

### Actualités macroéconomiques et financières

**Au 3<sup>e</sup> trimestre 2024, l'emploi total à Chypre est estimé à 507 323 personnes, soit une hausse de 2,2 % par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2023.** Cette progression s'inscrit dans une tendance haussière continue observée au cours des 10 dernières années (cf graphique). Les secteurs ayant enregistré les progressions les plus marquées sont les « Arts, spectacles et activités récréatives » et « Hébergement et restauration ». Par ailleurs, le nombre d'heures travaillées effectives pour cette période est estimé à 230,18 M, soit une hausse de 2,6 % par rapport à l'année précédente (cf graphique). Les secteurs ayant contribué le plus à cette augmentation sont également les « Arts, spectacles et activités récréatives » et « Hébergement et restauration » ([Cystat](#)).





[Le gouvernement chypriote a lancé une subvention des taux d'intérêt hypothécaires](#) pour aider les familles affectées par la hausse des taux d'intérêt et l'inflation. [Ce programme](#), destiné aux emprunteurs ayant contracté un prêt immobilier entre janvier 2022 et décembre 2023, couvre les prêts pour l'achat ou la construction d'une résidence principale. Il offre une aide de 50 % sur la différence entre le taux d'intérêt moyen actuel et celui du prêt initial, avec un plafond de 2 points de pourcentage. Pour bénéficier de la subvention, les emprunteurs doivent répondre à plusieurs critères, dont un revenu familial annuel inférieur à 50 000 € et une régularisation de leurs dettes fiscales. Le programme sera ouvert aux demandes à partir du 2 janvier 2025 et sera financé par une allocation de 12 M€ en 2025, suivie de 11 M€ en 2026 et 10 M€ en 2027. Cette initiative fait partie d'un ensemble de mesures destinées à soulager les ménages chypriotes face aux pressions économiques actuelles.

[Chypre va lancer une unité nationale de mise en œuvre des sanctions, avec l'aide de la Grande-Bretagne](#). Ce partenariat, qui a été annoncé lors d'une [visite du Premier Ministre Britannique](#) à Chypre, la première depuis 1971, vise à arrêter les flux financiers illicites russes transitant en Europe. Ainsi, la Grande-Bretagne assistera les autorités chypriotes dans la mise en place de nouveaux outils pour traquer ces flux et fournira une formation aux équipes judiciaires. De plus, les deux chefs d'État se sont accordés sur le partage d'informations sur l'identité des propriétaires effectifs d'actifs, afin de faciliter les enquêtes. La mise en place de cette unité s'inscrit dans le contexte du soutien de Chypre aux sanctions internationales contre la Russie, suite à son invasion de l'Ukraine, le pays ayant déjà gelé 1,5 Md€ d'avoirs russes depuis 2022. [Commission approves €2.6 million agreement with UNDP to advance CMP efforts, KNEWS](#)

## Actualités sectorielles

[L'UE approuve un accord de 2,6 M€ avec le PNUD pour soutenir les efforts du CMP](#). La Commission européenne a signé un accord de 2,6 M€ avec le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD) pour renforcer les efforts du Comité des Personnes Disparues (CMP) à Chypre. Cette aide vise à localiser, identifier et restituer les restes des 2 002 personnes disparues (492 chypriotes turcs et 1 510 chypriotes grecs) pendant les violences intercommunautaires de 1963-1964 et les événements de 1974. Depuis 2006, l'UE a fourni 41,1 M€ au CMP, contribuant à l'identification de 1 051 disparus. Cette initiative soutient la réconciliation entre les deux communautés chypriotes, essentielle pour la paix sur l'île.

[Les PME et organisations à but non lucratif chypriotes vont pouvoir bénéficier de subventions pour l'amélioration de l'efficacité énergétique de leurs locaux](#). Le ministère de l'Énergie, du Commerce et de l'Industrie [a annoncé](#) un budget total de 24 M€ pour ces mesures. Les bénéficiaires recevront 40 % du coût des travaux, et 60 % pour certaines régions défavorisées, dans

la limite de 300 000 € par dossier. Pour être éligible, les investissements devront permettre une économie d'énergie d'au moins 35 %, et concerner la rénovation des bâtiments, l'installation de systèmes énergétiques moins énergivores ou la mise en place de systèmes d'énergies renouvelables.

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

**Projet de loi de finances 2025.** L'économie grecque demeure résiliente avec un taux de croissance moyen estimé à 2,2 % entre 2023 et 2025 (2,3 % en 2025), malgré le faible dynamisme de l'activité de son principal partenaire commercial, l'UE. A la faveur du PNRR, l'investissement (à 8,4 %) prend le relais comme principal moteur de l'économie, tandis que l'inflation devrait continuer de fléchir (2,1 % en 2025) et le chômage enregistrerait pour la première fois depuis 2009 un taux à un chiffre (9,7 % en 2025).

\*Le déficit du compte de transactions courantes demeure cependant un défi de taille pour l'économie grecque. Pour 2025, il devrait s'améliorer pour s'établir en dessous de 5 % du PIB, tandis que les fonds européens et les IDE devraient couvrir ce déficit. Les exportations de biens et services devraient augmenter de 4,0 %, plus rapidement que les importations (+3,6 %). L'évolution positive de la demande extérieure et le renforcement de la compétitivité des biens grecs devraient faire progresser les exportations de biens de 3,0 %. En outre, les exportations de services devraient avoir un effet positif sur la croissance (0,6 % du PIB) à travers le transport maritime et le tourisme.

\*Les progrès sur le plan budgétaire demeurent remarquables, mais d'un coût social à considérer. L'excédent primaire passerait de 2,5 % en 2024 à 2,4 % en 2025, tandis que le déficit public fléchirait de -0,7 % en 2024 à -0,6 % en 2025. Une hausse de 3,6 % des dépenses primaires nettes est prévue en 2025 par rapport à 2024, conformément à l'objectif qui prévoit une hausse jusqu'à 3,7%. En outre, la crédibilité de la dette publique est considérablement renforcée par la réalisation de ces objectifs : elle se reflète également dans le rétablissement de *l'investment grade*, par quatre sur cinq agences de notation de crédit reconnues par l'Eurosystème.

\*La trajectoire baissière du ratio de dette publique se poursuit. Il diminuerait de 154 % en 2024 à 147,5 % en 2025. Le remboursement anticipé des prêts du Greek Loan Facility (GLF), se poursuivrait en décembre 2024 avec le remboursement des prêts (7,9 Md€) arrivant à échéance dans les années 2026-2028. En ce qui concerne les privatisations, à travers le l'Agence hellénique de privatisations (TAIPED), de 2011 à 2024, 66 projets ont été réalisés avec la soumission d'offres contraignantes, pour une valeur totale de 15,7 Md€, tandis que 12,7 Md€ ont déjà été perçus. Pour 2025 les recettes des privatisations atteindraient 1,9 Md€ contre 4,2 Md€ en 2024.

\*Les risques entourant les prévisions macroéconomiques pour 2024 et 2025 sont exogènes, incluant, notamment, la détérioration potentielle des crises géopolitiques en Ukraine, au Moyen-Orient et l'apparition de nouveaux phénomènes climatiques extrêmes, ne semblent pas être en mesure de considérablement remettre en cause la bonne tenue de l'économie. (Source : [Ministère grec des Finances](#))

## Actualités sectorielles

**Les études de faisabilité de la nouvelle interconnexion électrique entre la Grèce et l'Arabie saoudite, « Saudi Greek Interconnection », devraient être achevées d'ici 2025,** a déclaré le président-directeur général du transporteur grec ADMIE, M. Manos Manoussakis, lors de son discours au 13e Forum économique arabo-hellénique. Le projet, qui reliera pour la première fois l'Europe à la péninsule arabique, donnera à l'Europe et à l'Arabie saoudite la possibilité d'exploiter de grandes quantités d'énergie « verte » produite dans des zones géographiques et climatiques différentes selon le [communiqué d'ADMIE](#).

**Helleniq Energy (HE) a conclu un accord avec Edison International Shareholdings S.p.A. sur les termes de l'acquisition de 50% de la société Elpedison.** Selon [un communiqué de presse](#), Helleniq Energy Holdings S.E. a annoncé avoir convenu avec Edison International Shareholdings S.p.A. des conditions commerciales pour le rachat par HE des 50 % de la société Elpedison B.V., basée aux Pays-Bas et détenant 100 % de sa filiale grecque 'Elpedison Power Generation Sole Proprietorship S.A.' ('ELPEDISON'), sous réserve de la signature d'un accord final d'achat et de vente. Le prix de la transaction s'élève à environ 164 millions d'euros, plus des ajustements jusqu'à un montant de 31 millions d'euros. Helleniq Energy détient déjà 50% du capital social d'Elpedison B.V. (5% directement et 45% indirectement à travers sa filiale à 100%, Helleniq Energy International GmbH) et, par conséquent, après ledit transfert, qui devrait être réalisé au cours du premier semestre 2025, Elpedison B.V. et sa filiale à 100%, Elpedison, deviendront des sociétés contrôlées à 100% par Helleniq Energy Holdings S.A.

## Moldavie

### Actualités macroéconomiques et financières

**Le parlement a adopté en première lecture le projet de loi sur le budget de l'État pour 2025.** Le déficit prévu pour 2025 est de 4 % du PIB (après 4,4 % en 2024). La loi prévoit entre autres une augmentation des aides sociales +(6,1 %), du salaire minimum (+10 % à 290 EUR) et du minimum vieillesse (+18 % à 170 €). La dette de l'État prévue pour fin 2025 est de 136 Mds MDL (7,1 Mds €), soit 39,2 % du PIB.

**Les bénéficiaires des banques sur les neuf premiers mois de l'année ont atteint environ 2,9 Mds MDL (150 M €),** en baisse de 12,6 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison d'une diminution de -26,4 % des revenus provenant des intérêts (125 M €).

**Sur un an, les prix à la consommation ont augmenté de +5,4 % en novembre 2024,** après +5,3 % en octobre. Plus spécifiquement, les prix des produits alimentaires ont augmenté de +7,5 %, des produits non-alimentaires de +4,8 % et des services de +3,3 %.

### Actualités sectorielles

**L'état d'urgence énergétique entrera en vigueur le 16 décembre prochain pour 60 jours,** donnant au gouvernement la possibilité de prendre des dispositions d'urgence pour assurer l'approvisionnement en gaz et en électricité du pays et d'anticiper la fin au 31 décembre 2024 de l'accord permettant au gaz fourni par Gazprom de transiter via l'Ukraine.

**Le premier ministre Dorin Recean a annoncé la démission du ministre de l'Énergie Victor Parlicov,** du directeur général du fournisseur public d'énergie Energocom – Victor Bânzari, et du membre du conseil des observateurs du fournisseur de gaz Moldovagaz (filiale de Gazprom) – Sergiu Tofilat.

**La Bourse de Bucarest investira dans la création d'une nouvelle Bourse de Chişinău, avec l'État moldave comme actionnaire.** Ce projet vise à faciliter l'accès aux capitaux internationaux et élargir les opportunités d'investissement, tout en renforçant les liens avec la Roumanie et les marchés européens.

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Le PIB en volume a baissé de -0,1 % au troisième trimestre 2024, en g.t.** Par secteur d'activité, le PIB en volume a diminué de -22,6 % dans l'agriculture, -6,8% dans l'industrie et de -1,8 % dans l'agriculture tandis que le secteur de la vente de gros et de détail enregistre une hausse de +1,2 % et l'immobilier de +0,9 %.

**Sur les 9 premiers mois de 2024, les investissements nets réalisés dans l'économie ont atteint 130,9 Mds RON (26,3 Mds EUR), en hausse de +2,6 % en g.a.** La répartition sectorielle des investissements totaux fait état d'une baisse dans la construction (-3,8 pp), dans l'industrie (-1,8 pp) et dans l'agriculture (-0,2 pp), tandis qu'elle a augmenté dans les services (+0,7 pp).

**L'inflation annuelle était de 5,1 % en novembre 2024,** en nette diminution en comparaison de novembre 2023 (6,7 %).

**La part des capitaux étrangers** dans le secteur bancaire roumain a progressivement diminué, passant de 80 % des actifs il y a dix ans à environ 60 % en septembre 2024. Parallèlement, les banques à capitaux majoritairement roumains détiennent désormais presque 40 % des actifs totaux à 843,2 milliards de RON, contre 10 % il y a 10 ans.

## Actualités sectorielles

**Les importations d'électricité ont dépassé 3 000 MW pendant deux jours consécutifs,** atteignant presque la capacité maximale du réseau de transport transfrontalier, estimée entre 3 000 et 3 500 MW. Sur les neuf premiers mois de cette année, les importations d'électricité de la Roumanie ont augmenté de + 86 % en g.a. La Bulgarie, la Serbie et la Hongrie sont parmi les principaux fournisseurs ([Émissions CO<sub>2</sub> de la consommation électrique en temps réel | App | Electricity Maps](#))

**Face à des risques sur l'approvisionnement en électricité, la Roumanie envisage de déclarer la centrale de 1 700 MW à Mintia d'importance nationale.** En mars 2024, Mass Group Holding a signé un contrat de 673,5 M EUR pour sa construction. Prévues pour 2026, cette centrale au gaz sera équipée de technologies à l'hydrogène, avec des turbines et générateurs SIEMENS.

**Le ministère de l'Énergie et Complexul Energetic Oltenia ont signé lundi un contrat de 9,4 M EUR pour la réhabilitation et la modernisation de la microcentrale hydroélectrique de Turceni (9,9 MW).** Le projet sera financé à 64,47 % par le Fonds de modernisation (5 M EUR), le reste par CE Oltenia.

**LDC Group, leader français de la production de viande de poulet, a acquis une participation majoritaire dans Calibra M&D Impex,** une entreprise spécialisée dans la transformation de viande et la distribution de produits alimentaires. Cette acquisition a été réalisée via sa filiale hongroise, LDC Transitz Holding ZRT.

**Le programme Romania Atractiva, financé à hauteur de 8 M EUR par le PNRR, vise à valoriser 275 attractions culturelles en Roumanie.** Le projet, piloté par Terra Building et Eventya sous la supervision du ministère des

Investissements et des Projets européens, promeut 12 itinéraires culturels avec une signalisation moderne, des contenus multimédias innovants et de nouvelles plateformes numériques.

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](http://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](mailto:athenes@dgtresor.gouv.fr)