

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 8 mai 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

8,38%

Le taux de rendement locatif brut en Moldavie, pays le plus attractif d'Europe en termes d'investissement immobilier locatif en 2025.

Brevés régionales : La pétrolière roumaine OMV Petrom fournira à la Moldavie du gaz offshore, dans le cadre du projet Neptun Deep.

Bulgarie : Emission d'obligations de 4 Mds€ // Population et processus démographiques en 2024 // Alstom signe un contrat pour la livraison de 35 rames automotrices électriques // Signature d'un MoU entre la Bulgarie et la Turquie dans le domaine de l'énergie // Nouvelles possibilités de coopération énergétique entre la Bulgarie et les Etats-Unis

Chypre : La croissance de Chypre devrait ralentir cette année avant de rebondir en 2026 // Les Chypriotes paient les deuxièmes tarifs d'électricité les plus élevés d'Europe

Grèce : Exécution budgétaire janvier-mars 2025 // La Grèce a reçu le 5^{ème} paiement de 3,13 Md€ du FRR // Rapport d'avancement annuel 2025 (PSMT) // Réforme du rail grec

Moldavie : Le FMI anticipe une croissance économique de +0,6 % pour la Moldavie en 2025 // La Moldavie se positionne comme le pays le plus attractif d'Europe en termes d'investissement immobilier en 2025 // Lancement de l'appel d'offres pour la rénovation énergétique de plusieurs instituts médicaux // OMV Petrom fournira à la Moldavie du gaz offshore, dans le cadre du projet Neptun Deep // L'UE financera à hauteur de 615 000 € la construction de cinq nouveaux parcs photovoltaïques d'une capacité de 200 kW chacun

Roumanie : George Simion, leader du parti AUR, a remporté le premier tour de l'élection présidentielle roumaine avec 40,96 % des voix // Au lendemain du premier tour des élections présidentielles, la BNR est intervenue à hauteur de 2 Mds€ pour éviter une dépréciation du RON // Investissement record de 17,4 Mds RON (3,5 Mds€) en obligations d'Etat au premier trimestre 2025 // KazAtomProm et Nuclearelectrica ont entamé des négociations pour un accord de fourniture d'uranium sur 10 ans // Engie a finalisé l'acquisition d'un parc éolien de 54 MW à Constanța, avec une mise en service prévue en 2027 // La construction de 10 centrales hydroélectriques inachevées est désormais considérée comme un projet relevant de la sécurité nationale // Le groupe allemand ebm-papst investit 30 M€ à Oradea pour construire une nouvelle usine et un centre de R&D // Le groupe danois Eurowind Energy a inauguré un parc photovoltaïque de 69 MW à Alba // Le groupe japonais Yokohama fait son entrée sur le marché roumain avec l'acquisition du fabricant roumain de pneumatiques Euro Tires Manufacturing

Brèves régionales

[La pétrolière roumaine OMV Petrom fournira à la Moldavie du gaz offshore, dans le cadre du projet Neptun Deep.](#) OMV a signé un contrat de trois ans avec Energocom pour renforcer la sécurité énergétique du pays. Pour rappel, le démarrage de la production du champ gazier de Neptun Deep est prévu en 2027 (Source : [IPN](#))

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Emission d'obligations de 4 Mds€.](#) Le ministère des Finances [a placé](#) avec succès, le 28 avril dernier, des obligations en deux tranches, libellées en euros, sur les marchés internationaux des capitaux. La première tranche est constituée d'obligations d'une maturité de 9 ans, pour un montant de 2,25 Mds€ et un coupon d'intérêt annuel de 3,5 %. La deuxième tranche est constituée d'obligations d'une maturité de 13 ans, pour un montant de 1,75 Mds€ et un coupon d'intérêt annuel de 4,125 %. L'émission est dans les limites du montant maximal de nouvelle dette publique qui peut être contractée au cours de l'année, soit 9,7 Mds€, fixé dans la loi sur le budget de l'État 2025. Selon le ministère des Finances, cette émission servira à refinancer la dette en circulation, financer le déficit budgétaire et garantir la liquidité des réserves budgétaires.

[Population et processus démographiques en 2024.](#) Selon les [données](#) de l'Institut national statistique (INS), la population bulgare s'élevait à 6 437 360 personnes, fin 2024. Par rapport à 2023, elle a diminué de 8 121 personnes, soit -0,13 %. 53 727 naissances ont été enregistrées en 2024, dont 0,6 % d'enfants décédés. Par rapport à l'année précédente, le nombre de naissances d'enfants en vie a diminué de 3 769, soit - 6,6 %. Le nombre de décès en 2024 était de 100 736 et le taux de mortalité total de 15,6 ‰. Par rapport à 2023, le nombre de décès a diminué de 270, soit -0,3 %.

Actualités sectorielles

[Alstom signe un contrat pour la livraison de 35 rames automotrices électriques.](#) Le Vice-Premier ministre et ministre des Transports et des communications, Grozdan Karadjov, et le directeur régional d'Alstom, Gabriel Stanciu, ont signé le 25 avril un contrat portant sur la livraison de 35 rames automotrices électriques à la Bulgarie. Les trains auront six voitures et 351 places assises. Selon le ministre des Transports et des Communications il s'agit de la plus grosse commande de l'Etat bulgare sur les 20 dernières années.

[Signature d'un MoU entre la Bulgarie et la Turquie dans le domaine de l'énergie.](#) Un protocole d'accord a été signé [le 2 mai](#), dans le cadre du Sommet sur les ressources naturelles d'Istanbul, entre le ministre de l'Energie bulgare, Zecho Stankov, et le ministre de l'Energie et des Ressources naturelles de la Turquie, Alparslan Bayraktar. Les principaux domaines de coopération définis sont : la connectivité électrique, le développement des énergies renouvelables, le stockage de l'énergie, l'efficacité énergétique, le captage, l'utilisation et le stockage de CO2 et l'hydrogène.

[Nouvelles possibilités de coopération énergétique entre la Bulgarie et les Etats-Unis.](#) L'élargissement de la coopération bilatérale entre la Bulgarie et les Etats-Unis a fait l'objet d'un [entretien](#) du secrétaire des Etats-Unis à l'Energie, Chis Wright, et le ministre bulgare de l'Energie, Zecho Stankov. Outre le projet de construction de deux réacteurs nucléaires AP1000, les possibilités de coopération ont concerné la création de *gigafactories* d'intelligence artificielle en complément de l'infrastructure nucléaire projetée, des projets de construction de nouvelles centrales de pompage-turbinage et l'exploration pétrolière et gazière en mer Noire.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[La croissance de Chypre devrait ralentir cette année avant de rebondir en 2026](#), selon une enquête économique trimestrielle de l'Université de Chypre qui a revu à la baisse ses prévisions antérieures. La croissance est attendue à 2,8 % en 2025, contre 3,4 % en 2024, avant de remonter à 3,2 % en 2026. Le Centre de recherche économique de l'université souligne que les bons résultats de l'économie chypriote en 2024, combinés à la désinflation et à la baisse des taux d'intérêt, devraient soutenir l'activité économique dans les prochains trimestres. Sur le plan intérieur, la croissance plus faible que prévu au dernier trimestre 2024, ainsi que le léger fléchissement de certains indicateurs avancés au premier trimestre 2025, ont eu un impact négatif. À cela s'ajoute une conjoncture internationale peu dynamique et une confiance économique atone chez les partenaires commerciaux de Chypre, aggravée par une incertitude commerciale persistante. Malgré cela, le marché du travail reste solide et les conditions de financement se sont encore assouplies, permettant de revoir à la hausse la prévision de croissance pour 2026 de 0,2 point de pourcentage. ([Financial Mirror](#))

Actualités sectorielles

[Les Chypriotes paient les deuxièmes tarifs d'électricité les plus élevés d'UE](#), rapporté au pouvoir d'achat national, après la République Tchèque. Pour l'électricité destinée aux foyers, Chypre se place au sixième rang le plus élevés, avec 0,3251 €/kWh, en incluant taxes et prélèvements. Pour les consommateurs non domestiques, autrement dit les entreprises de taille moyenne consommant entre 500 et 2 000 MWh/an, Chypre est le pays où les factures d'électricité sont les plus élevées de l'UE. Tous prélèvements inclus, ces entreprises y paient 0,3041 €/kWh, soit près de deux centimes de plus que le deuxième pays le plus cher, le Danemark, où le tarif est de 0,2867 € (Eurostat).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Exécution budgétaire janvier-mars 2025 \(données définitives\)](#). Au T1, le pays a dégagé un excédent budgétaire de 1 610 M€, contre un objectif de déficit de 2 364 M€ 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 4 498 M€ a été dégagé, contre un objectif d'excédent primaire de 616 M€ et un excédent primaire de 2 987 M€ sur la même période 2024. Les recettes nettes se sont élevées à 17 697 M€, en hausse de 1 822 M€ (+11,5 %) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 16 824 M€, en hausse de 1 758 M€ (11,7 %) par rapport à l'objectif figurant dans l'exposé des motifs du budget 2025. Les recettes totales du budget d'investissement public se sont élevées à 1 320 M€, en baisse de 315 M€ par rapport à l'objectif (1 635 M€). Les dépenses atteignent 16 086 M€, en baisse de 2 152 M€ par rapport à l'objectif (18 238 M€), inscrit dans la Loi de finances 2025, ainsi qu'en baisse de 781 M€ par rapport à la même période 2024 (Source : [Ministère de l'Economie et des Finances](#)).

[La Grèce a reçu le 5^{ème} paiement de 3,13 Md€¹ du Fonds pour la Relance et la Résilience](#) (FRR), portant le montant des crédits versés à 21,3 Md€, soit près de 60 % du budget total de son PNRR. Pour y arriver, 32 objectifs et jalons ont été atteints (29 du volet des subventions et 3 du volet des prêts), portant son taux d'achèvement à 35 %, contre 29 % pour la moyenne de l'UE. Les jalons et objectifs atteints comprenaient, entre autres, la contractualisation de l'élaboration de plans d'urbanisme dans 750 unités municipales, de 65 projets de réaménagement urbain et des projets du plan de protection forestière « antiNERO ». En outre, d'importantes réformes ont également été promues, telles que l'accélération des remboursements de la TVA, l'achèvement de 85% de l'enregistrement cadastral par le Cadastre national et le cadre législatif pour la transition vers les connexions haut

¹ 1,35 Md€ pour le volet de subventions et 1,78 Md€ pour les prêts

débit. Quant au volet des prêts, la contractualisation de 7 Md€, ainsi que l'activation des programmes d'achat et de rénovation énergétique des logements ont été accomplis. (Source : [Ministère de l'Economie et des Finances](#))

[La Grèce a soumis, fin avril, à la Commission et au Conseil son rapport d'avancement annuel sur le plan budgétaire et structurel de moyen terme 2025-2028](#), conformément aux engagements pris à l'échelle de l'UE. Selon le rapport, la prévision de croissance de 2,3 % pour 2025 (contre 0,9 % pour l'UE selon la BCE) devrait se confirmer à travers une hausse de l'investissement (+8,4 %), de la consommation privée (+1,7 %), des exportations (+4,0 %, contre +3,8 % pour les importations). L'inflation devrait ralentir à 2,4 %, contre 3,0 % en 2024. Les mesures ayant un impact budgétaire, visant à accroître le revenu disponible, à promouvoir le développement durable et la cohésion sociale, ne perturberaient pas la bonne tenue des finances publiques. Le taux de croissance annuel des dépenses primaires nettes atteindrait 4,5 % en 2025 contre un objectif de 3,7 %. En outre, l'excédent primaire devrait atteindre 3,2 % du PIB en 2025 (contre 4,8 % en 2024) et l'excédent public 0,1 % du PIB (contre 1,3 % en 2024). Le ratio dette/PIB devrait encore reculer de 153,6 % en 2024 à 145,7 % en 2025. La lutte contre l'évasion fiscale demeure un objectif central du gouvernement, étant donné que l'impact positif direct estimé sur les recettes publiques dépasse 2 Mds€ par an. (Source : [Ministère de l'Economie et des Finances](#))

Actualités sectorielles

[Plan stratégique pour la réforme du rail par l'Organisme des Chemins de Fer Grecs, l'OSE](#). Le plan, présenté par le PDG d'OSE, M. Terezakis, repose sur cinq axes :

- i) Achèvement des infrastructures et des systèmes sur l'axe principal du réseau (PATHE) : principalement, des systèmes de signalisation-télécommande, ETCS, l'électrification et systèmes de protection de tunnels et la réparation des dommages causés en Thessalie par les catastrophes naturelles.
- ii) La mise en service du GSM-R et de l'ETCS permettrait non seulement d'assurer la sécurité, mais aussi d'accroître la capacité du réseau ferroviaire, ce qui entraînera automatiquement une augmentation des services de transport de passagers et de marchandises.
- iii) Interconnexion du réseau ferroviaire avec les principaux ports et les zones industrielles, afin de réduire les coûts de transport et d'augmenter le volume de fret transporté.
- iv) Création et l'exploitation de centres logistiques dans les principaux centres de fret tels qu'Ikonio, Thessalonique, Alexandroupolis et Volos.
- v) En étroite collaboration avec les organisations européennes, OSE s'efforcera d'optimiser et de développer les trois principaux corridors ferroviaires qui relient l'Europe du Nord aux principaux ports grecs, afin de réduire le temps et le coût du transport de fret vers et depuis les marchés asiatiques via le corridor maritime Égée-Suez-Mer Rouge.

La réalisation de ces cinq objectifs sera confiée à une nouvelle société en cours de création, issue du regroupement d'OSE, d'ERGOSE et de la branche « matériel roulant » de GAIOSE. La nouvelle loi sur les chemins de fer donnera une plus grande flexibilité en matière de recrutement, de gestion de projet et d'organisation à l'entreprise en cours de création.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le FMI anticipe une croissance économique de +0,6 % pour la Moldavie en 2025](#). L'activité économique devrait accélérer à partir de 2026 (+2,5 %) et 2027 (+5 %), portée par un reflux progressif de l'inflation, prévue à 8 % en 2025, 5,9 % en 2026, puis 5 % en 2027. (Source : [FMI](#))

[La Moldavie se positionne comme le pays le plus attractif d'Europe en termes d'investissement immobilier en 2025](#). Le taux de rendement locatif brut est estimé en moyenne à 8,38 % pour cette année. En outre, la fiscalité est avantageuse avec un taux d'imposition sur les revenus fonciers de 12%. (Source : [Euronews](#))

Actualités sectorielles

[Lancement de l'appel d'offres pour la rénovation énergétique de plusieurs instituts médicaux.](#) L'appel d'offres porte sur 9 lots et s'inscrit dans le cadre du plan Moldova Energy Efficiency Project, financé par la BEI, la BERD et la Neighbourhood Investment Platform de l'UE. Ces travaux de réhabilitation représentent un marché total de 63,5 M€. (Sources : [BEI](#))

[L'UE financera à hauteur de 615 000€ la construction de cinq nouveaux parcs photovoltaïques d'une capacité de 200kW chacun.](#) Ce projet s'inscrit dans le cadre de l'initiative EU4Moldova, avec une mise en service prévue pour septembre 2025. (Source : [Moldpres](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[George Simion, leader du parti AUR, a remporté le premier tour de l'élection présidentielle roumaine avec 40,96 % des voix.](#) Il affrontera le 18 mai prochain Nicușor Dan, l'actuel maire de Bucarest, qui a recueilli 20,99 % des suffrages. Le candidat de la coalition gouvernementale PSD-PNL-UDMR est arrivé en troisième position (20,07%). Dans ce contexte, le Premier ministre Marcel Ciolacu (PSD) a démissionné et a été remplacé par Cătălin Predoiu, jusqu'ici Vice Premier ministre et ministre de l'Intérieur, nommé Premier ministre par intérim. (Source : [Bureau Électoral Central](#))

[Au lendemain du premier tour des élections présidentielles, la BNR est intervenue à hauteur de 2 Mds€ pour éviter une dépréciation du RON.](#) Face aux incertitudes politiques, des investisseurs ont massivement vendu leurs actifs en RON au profit d'actifs en euros, accentuant les tensions sur le RON. (Source : [Bursa](#))

[Investissement record de 17,4 Mds ROM \(3,5 Mds€\) en obligations d'Etat au premier trimestre 2025.](#) Les investissements en obligations roumaines ont été multipliés par trois au premier trimestres 2025, en g.a. En outre, 80 % du montant investi correspondent à de nouveaux investissements. (Source : [ministère des Finances](#))

Actualités sectorielles

[KazAtomProm et Nuclearelectrica ont entamé des négociations pour un accord de fourniture d'uranium sur 10 ans.](#) Les discussions bilatérales entre la Roumanie et le Kazakhstan ont également porté sur l'approvisionnement en pétrole et le transfert de technologie pour le traitement du béryllium. (Source : [Bursa](#))

[Engie a finalisé l'acquisition d'un parc éolien de 54 MW à Constanța, avec une mise en service prévue en 2027.](#) Le parc éolien produira environ 180 GWh par an, soit l'équivalent de la consommation de 90 000 foyers. (Source : [Engie](#))

[La construction de 10 centrales hydroélectriques inachevées est désormais considérée comme un projet relevant de la sécurité nationale.](#) Ces centrales, dans lesquels 2,9 Mds€ ont déjà été investis, représenteraient une capacité totale de 700 MW et pourraient être mises en service entre 2026 et 2033. (Source : [Bursa](#))

[Le groupe allemand EBM-PAPST investit 30 M€ à Oradea pour construire une nouvelle usine et un centre de R&D.](#) Le site, qui devrait être opérationnel en mai 2026, produira des ventilateurs intelligents pour la réfrigération. (Source : [Ziarul Financiar](#))

[Le groupe danois Eurowind Energy a inauguré un parc photovoltaïque de 69 MW à Alba.](#) Le projet, d'un montant de 55 M€ dont 15 M€ financés via le PNRR, pourrait couvrir jusqu'à 70 % de la consommation des foyers du județ. (Source : [Euro Wind Energy](#))

[Le groupe japonais Yokohama fait son entrée sur le marché roumain avec l'acquisition du fabricant roumain de pneumatiques Euro Tires Manufacturing.](#) L'opération, d'un montant de 31 M EUR, porte sur l'ensemble de l'appareil de production. (Source : [Economedica](#))

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