

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 20 mars 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

25 %

Le niveau de réserve en eau des barrages chypriotes, après 3 années consécutives de sécheresse

[Bulgarie](#) : Evolution du marché du travail en 2024 // Creusement de 28 % du déficit commercial des biens // Financement de projets par le Fonds européen pour la défense // Projet d'un centre d'excellence pour la production d'hydrogène renouvelable à Stara Zagora // Projet de loi sur la chaîne d'approvisionnement agricole et alimentaire.

[Chypre](#) : Fitch a relevé la note de la Bank of Cyprus de BB+ à BBB- // Les équipes de la Commission européenne, de la Banque centrale européenne, du FMI ont réalisé leur 18^{ème} programme de surveillance de Chypre // Chypre face à une crise hydrique sans précédent // La saturation du réseau électrique de Chypre entrave le développement des nouveaux parcs photovoltaïques

[Grèce](#) : Exécution budgétaire janvier-février 2025 // Moody's relève la note de crédit de la Grèce à la catégorie investissement // Remaniement ministériel en Grèce // Aktor rachète 51% de Sunforce One.

[Moldavie](#) : En 2024, le PIB a augmenté de +0,1% en g.a, atteignant 16,3 Mds€ // L'agence de notation Fitch maintient sa note souveraine pour la Moldavie à B+, avec perspective stable // La population inactive (de 15 ans ou plus) représentait 1,15 M de personnes au quatrième trimestre 2024 (+0,9 % en g.a.) // La fusion Victoriabank-BCR Chisinau est finalisée.

[Roumanie](#) : La BEI a investi 5,27 Mds€ en Roumanie en 2024, représentant 1,5 % du PIB // Une capitalisation boursière domestique importante, mais une place boursière moins liquide que ses voisins // Lancement du projet Ro-HydroHub, dédié au développement des technologies à hydrogène // La BEI finance un parc éolien de 400 MW près de Constanta // Ford Otosan livre ses premiers véhicules électriques produits à Craiova // Le consortium roumano-ukrainien Avant Airports, annonce la construction d'un hub cargo à Ialomița // Digi a été contraint d'ouvrir son réseau internet fixe à la concurrence.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Evolution du marché du travail en 2024. Selon [l'enquête](#) sur les forces de travail de l'Institut national statistique, en 2024, le taux de chômage a été de 4,2 %, soit une baisse de 0,1 pp par rapport à l'année précédente. Le taux d'emploi de la population âgée de 15 à 64 ans a augmenté de 0,2 pp pour atteindre 70,9 %. Le taux d'activité de la population âgée de 15 à 64 ans s'est établi à 74 %, soit une hausse de 0,1 pp par rapport à 2023. En 2024, [le salaire](#) moyen brut annuel au niveau national s'est monté à 27881 BGN, soit une augmentation de 13,9 % en g.a.

Creusement de 28 % du déficit commercial des biens (FOB/CIF) en 2024. Selon les [données](#) préliminaires de l'INS, les exportations de biens se sont élevées à 43,1 Mds€ en 2024, soit une baisse annuelle de 2,9 %. Les ventes vers des pays de l'UE ont diminué de 2,1 % et celles vers des pays tiers de 4,3 %. Les importations (CIF) ont atteint 49,8 Mds€, soit une hausse de 0,3 % en g.a. Les achats en provenance des EM se sont réduits de 4 % en g.a. mais ceux en provenance de pays tiers ont augmenté de 6,8 % en g.a. Le déficit commercial (FOB/CIF) s'est creusé pour atteindre -6,7 Mds€ en décembre 2024 contre -5,2 Mds€ un an plus tôt. Le déficit du commerce avec les EM s'est élevé à -1 Md€ et celui du commerce avec des pays tiers à -5,7 Mds€. En 2024, les exportations bulgares en France se sont élevées à 1,5 Md€ (soit une baisse de 0,3 % en g.a.) et les importations bulgares en provenance de la France à 1,2 Md€ (soit une baisse de 12 % en g.a.). Le solde commercial bulgare vis-à-vis de la France est passé de 121,1 M€ en 2023 à 276,6 M€ en 2024.

Actualités sectorielles

Financement de projets par le Fonds européen pour la défense. Le ministre de l'Économie et de l'Industrie, Petar Dilov, [a participé](#) le 18 mars à une journée d'information consacrée au programme de travail pour 2025 du Fonds européen de la défense (FED) fournissant des subventions de près d'1 Md€ par an en soutien aux projets de recherche et développement dans le domaine de la défense. Les [appels à projets](#) du FED pour 2025 ont été ouverts en février 2025. Des entreprises bulgares ont déjà participé à 19 projets financés par le FED de 2021 à 2023. D'après le ministre, l'industrie bulgare peut prendre une place stratégique en tant que fournisseur de munitions, de composants et de solutions technologiques dans le secteur.

Projet d'un centre d'excellence pour la production d'hydrogène renouvelable à Stara Zagora. Le ministère de l'Énergie [a annoncé](#) le projet de construction d'un centre d'excellence en technologies de l'hydrogène (H2START) dans la ville de Stara Zagora (région du bassin minier de lignite 'Maritza Iztok'), financé d'une subvention de 15 M€ au titre du programme Horizon Europe. Le projet sera réalisé par l'Université Trakia, l'Association bulgare pour l'hydrogène, les piles à combustible et le stockage d'énergie (BGH2A), l'Université polytechnique de Turin (POLITO) et l'Institut italien des technologies énergétiques avancées Nicola Giordano (CNR ITAE). D'après la commissaire européenne aux Startups, à la Recherche et à l'Innovation, Ekaterina Zaharieva, Stara Zagora deviendra une vallée de l'hydrogène en Europe avec une production de 500 t. d'hydrogène par an.

Projet de loi sur la chaîne d'approvisionnement agricole et alimentaire. Le ministre de l'Agriculture et de l'Alimentation [a présenté](#) un projet de loi sur la chaîne d'approvisionnement agricole et alimentaire visant à réguler les marges sur 22 produits alimentaires de base (riz, farine, pain, viande, viande hachée, lait, fromage, œufs, haricots, miel, fruits frais, légumes, etc.) et accroître le nombre des produits vendus d'origine bulgare. Le projet de loi prévoit que la marge maximum pour un transformateur ne dépasse pas 20 % du prix final du produit et que 50 % de certains groupes de produits (dont le lait et les produits laitiers, la viande fraîche, les œufs, le miel etc.) soient d'origine bulgare et vendus à des endroits dédiés à ces produits. Avant d'être déposé au Parlement, le projet de loi doit être présenté au conseil de la coalition au pouvoir, à la commission parlementaire de l'Agriculture, de l'Alimentation et des Forêts et au Conseil des ministres.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Fitch a relevé la note de la Bank of Cyprus, plus importante banque de l'île, de BB+ à BBB-](#), marquant ainsi son passage en catégorie investissement. Son ratio CET1 atteint 19,2 %, témoignant d'une base de capital solide. Les créances douteuses se sont réduites à 1,9 % au 31 décembre 2024, illustrant une nette amélioration de la qualité des actifs. Moody's et S&P confirment également la stabilité financière de la banque. Ce relèvement s'appuie sur une rentabilité robuste malgré un contexte de baisse des taux. Leader du secteur financier chypriote, la Bank of Cyprus consolide sa position sur le marché. L'évolution de sa notation renforce la confiance dans l'économie de l'île ([Fitch](#)).

[Les équipes de la Commission européenne, de la Banque centrale européenne, du FMI ont réalisé leur 18^{ème} programme de surveillance de Chypre.](#) Cette [mission](#) vise à évaluer la situation économique, budgétaire et financière du pays. Bien que la croissance économique soit prévue à plus de 3 % pour 2024 et que le taux de chômage soit inférieur à 5 %, plusieurs défis préoccupent les auditeurs. Parmi eux, la hausse des dépenses publiques, notamment la masse salariale de l'État, la gestion de l'énergie par l'Autorité électrique de Chypre, la lenteur de la réforme judiciaire et les projets publics inachevés. En effet, concernant les dépenses publiques, en particulier les salaires, représentent environ 60 % du budget, un chiffre qui pourrait atteindre 70 % d'ici 2027, limitant ainsi la flexibilité budgétaire du pays.

Actualités sectorielles

[Chypre face à une crise hydrique sans précédent.](#) Chypre connaît sa troisième année consécutive de sécheresse, avec des réserves des barrages tombant à 25 % de leur capacité, contre 47 % en 2024. Selon le [Département du développement de l'eau](#) (WDD), la situation va s'aggraver : les réserves des barrages du Southern Conveyor Project (SCP) pourraient chuter de 46 à 8 M de m³ d'ici fin 2025, tandis que celles de Paphos passeraient de 18 à 1,7 M de m³. L'apport en eau de cette année, estimé à 16 M de m³, est l'un des plus bas jamais enregistrés. De plus, l'incendie de l'usine de dessalement de Paphos a réduit la capacité de production, les quatre autres usines ne couvrant que 70 % des besoins nationaux en eau. En parallèle, le manque de maintenance des équipements entraîne une baisse de 5 % de la production d'eau dessalée, tandis que la demande domestique augmente de 5 %, notamment en raison du tourisme. Face à cette crise, le gouvernement a alloué 90 M de m³ pour l'usage domestique et 21,7 m de m³ pour l'irrigation en 2025. Toutefois, le manque de précipitations a contraint le WDD à revoir ces chiffres à la baisse, réduisant l'eau disponible pour l'irrigation à 9,2 M de m³. Ainsi, les agriculteurs devront faire face à une réduction de 50 % de leur approvisionnement, mettant en péril la culture de fruits et légumes ([Philenews](#)).

[La saturation du réseau électrique de Chypre entrave le développement des nouveaux parcs photovoltaïques.](#) Les réseaux de certaines régions, comme l'ouest de Nicosie (69,1 MW à Latsia), sont déjà à pleine capacité d'absorption d'énergies renouvelables (ENR), rendant impossible l'intégration de nouveaux projets de génération sans une mise à jour des infrastructures. Ces mises à jour font partie du Programme de Développement du Système de Transmission 2021-2030, dont les délais de mise en œuvre restent incertains. D'autres zones, telles que Larnaca et Dasoupoli, disposent encore de capacités disponibles, respectivement de 66,3 MW et 71,9 MW. En outre, les coupures répétées affectent particulièrement les grands parcs photovoltaïques, réduisant leur rentabilité et entraînant des actions en justice de la part des exploitants. [Selon les experts](#), plus de 85% des projets photovoltaïques autorisés ne seront probablement jamais réalisés.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Exécution budgétaire janvier-février 2025](#) (données provisoires): le pays a dégagé un excédent budgétaire de 629 M€, contre un objectif de déficit de 51 M€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un excédent de 1 437 M€ enregistré sur la même période 2024. Un [excédent primaire de](#)

2 721 Mds€ a été dégagé, contre un objectif d'excédent primaire de 2 029 Md€ et un excédent primaire de 3 378 Md€ sur la même période 2024.

Les recettes nettes se sont élevées à 11 663 Mds€, en hausse de 90 M€ (+0,77 %) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 11 901 Mds€, en hausse de 527 M€ (+4,6 %) 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 166 M€, en baisse de 629 M€ par rapport à l'objectif (795 Md€).

Les dépenses atteignent 11 034 Md€, en baisse de 590 M€ par rapport à l'objectif (11 625 Mds€), inscrit dans la Loi de finances 2025, ainsi qu'en baisse de 176 M€ par rapport à la même période 2024 ([Ministère de l'Economie et des Finances](#)).

Moody's a relevé la note souveraine à long terme de la Grèce de Ba1 (catégorie spéculative) à Baa3 (catégorie investissement). Dernière agence de notation qui n'avait pas repassée la Grèce en catégorie d'investissement depuis sa dégradation en 2010, Moody's explique ce relèvement en notant qu'« à l'avenir, la Grèce devrait continuer à enregistrer d'importants excédents primaires, entre 2 % et 2,5 % du PIB à moyen terme, grâce à une combinaison de restrictions des dépenses et d'une croissance régulière des recettes. La situation géopolitique critique actuelle a un impact moins important sur la Grèce que sur d'autres pays d'Europe du Sud. La Grèce a atteint ou dépassé l'objectif de dépenses de défense de l'OTAN de 2 % du PIB depuis de nombreuses années et le pays n'est pas confronté à un déficit d'investissement en matière de défense comme d'autres pays de l'UE ». Concernant la dette publique, l'agence souligne que « dans l'ensemble, le ratio dette/PIB de la Grèce a diminué d'environ 50 points de pourcentage depuis son pic de 2020 et est en baisse d'environ 27 points de pourcentage par rapport aux niveaux d'avant la pandémie ». Ainsi, Moody's estime que « fin 2024, il s'élevait à 156,1 % du PIB et devrait reculer à 148,3 % en 2025 et à 140,6 % en 2026 ». Par ailleurs, elle note que « la structure de la dette du pays reste favorable, avec une maturité moyenne de 18,8 ans et l'ensemble de la dette à taux fixe ». Moody's ajoute également qu'« à la fin de 2024, la Grèce a remboursé par anticipation 7,9 Mds€ de sa dette datant de l'époque de la crise (dans le cadre de la facilité de prêt grecque - GLF - premier plan d'ajustement budgétaire). Ainsi, la Grèce a remboursé environ 61 % de l'encours des prêts au titre du GLF. » En revanche, Moody's justifie sa décision de classer les perspectives de l'économie grecque comme stables et non positives en mettant l'accent sur la lenteur et la complexité des procédures que nécessitent les réformes économiques structurelles en faveur de la croissance. « Bien que la croissance économique ait été soutenu par les allocations du Fonds de relance et de résilience (FRR), elle devrait se ralentir une fois que l'absorption de ces ressources sera achevée. Les tendances démographiques défavorables créeront des obstacles importants à la croissance, malgré les efforts du gouvernement pour augmenter les taux de participation à la population active », souligne l'agence. « Bien que la dette ait diminué rapidement ces dernières années, elle restera l'une des plus élevées jusqu'à la fin de cette décennie » a-t-elle ajouté (source : [Ratings.Moodys.com](#))

Remaniement ministériel en Grèce : le changement au sommet concerne en particulier les ministères des Finances, des Infrastructures/Transports, d'Energie/Environnement, de la Marine marchande et de la Protection civile/Climat. Le nouveau ministre des Finances est Kyriakos PIERRAKAKIS qui remplacera Kostis HATZIDAKIS, devenu Vice-Premier ministre. Le ministère des Transports, pris dans la tourmente de l'accident ferroviaire de Tempé, sera dirigé par Christos DIMAS, qui occupait jusqu'à présent le poste de Secrétaire d'Etat aux Finances. Dans le même ministère Konstantinos KYRANAKIS, précédemment Secrétaire d'Etat à la Gouvernance numérique, a été nommé Ministre Adjoint chargé de superviser les Reformes ferroviaires. Le ministère de l'Environnement et de l'Energie sera dirigé par Stavros PAPASTAVROU et celui de la Marine marchande par Vassilis KIKILIAS qui occupait jusqu'à présent le poste de ministre de la Crise climatique et de la Protection civile, repris par Ioannis KEFALOGIANNIS.

Actualités sectorielles

Le Groupe AKTOR, par l'intermédiaire de sa filiale AKTOR RESULTS, a acquis 51% de Sunforce One, qui possède 42 parcs photovoltaïques, d'une capacité totale de 37 MW, à Thessalonique, Kavala,

Pieria et Halkidiki. Parallèlement, dans le cadre de l'accord, Sunforce One poursuivra sa stratégie d'expansion en développant des projets d'énergie renouvelable d'une capacité totale d'au moins 200 MW. Selon ses annonces, d'ici 2027, le Groupe AKTOR investira près de 1,4 Md€ dans 1 300 MW de projets renouvelables. A l'horizon 2030, Aktor estime qu'environ 30 % de son bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA) sera généré par des projets d'énergie renouvelable ([Communiqué de presse Aktor](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[En 2024, le PIB a augmenté de +0,1% en g.a, atteignant 16,3 Mds€.](#) Malgré une hausse de la consommation des ménages de +1,2 % et des investissements de +4,7 %, la détérioration du commerce extérieur a pesé sur la croissance, avec une contraction des exportations nettes de -4,8 %. Pour rappel, la croissance était de +0,7 % en 2023. (Source : [Bureau national de statistique](#))

[L'agence de notation Fitch maintient sa note souveraine pour la Moldavie à B+, avec perspective stable.](#) Cette note reflète les récentes politiques menées par les autorités, qui ont permis de préserver la stabilité macroéconomique, une dette publique modérée et d'assurer un soutien financier extérieur. Toutefois, les risques géopolitiques, la crise énergétique et le déficit courant élevé peuvent fragiliser l'économie. (Source : [Fitch Ratings](#))

[La population inactive \(de 15 ans ou plus\) représentait 1,15 M de personnes au quatrième trimestre 2024 \(+0,9 % en g.a.\).](#) Le taux d'inactivité a atteint 57,5 %, soit une augmentation de +2,2 pp en g.a. Les femmes représentent 56,1 % de la population inactive et les habitants des zones rurales 64 %. (Source : [Bureau national de statistique](#))

Actualités sectorielles

[La fusion Victoriabank-BCR Chisinau est finalisée.](#) La Banque nationale de Moldavie a annoncé la finalisation de la fusion entre la banque moldave Victoriabank et Banca Comercială Română Chisinau (BCR). (Source : [Banque nationale de Moldavie](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[La BEI a investi 5,27 Mds€ en Roumanie en 2024, représentant 1,5 % du PIB.](#) En particulier, 2 Mds€ ont été alloués au titre de la politique de cohésion de l'UE, ainsi que 1 Md€ pour la transition écologique. Au total, la BEI et le FEI ont mené 155 opérations en 2024. (Source : [BEI](#))

[Une capitalisation boursière domestique importante, mais une place boursière moins liquide que ses voisins.](#) La capitalisation domestique a atteint 47 Mds€ en 2024, contre 38 Mds€ en Hongrie et 31 Mds€ en République Tchèque. En revanche, la liquidité moyenne quotidienne était de 14 M€ en 2024, contre 30 M€ en Hongrie et 18 M€ en République Tchèque. (Source : [Ziarul Financiar](#))

Actualités sectorielles

[Lancement du projet Ro-HydroHub, dédié au développement des technologies à hydrogène.](#) Financé à hauteur de 140 M€ dans le cadre du Programme croissance intelligente, numérisation et instruments financiers 2021-2027 (PoCIDIF), ce projet vise à moderniser le secteur énergétique et à accélérer la transition vers l'énergie verte. (Source : [Ministère des Investissements et des Projets européens](#))

[La BEI finance un parc éolien de 400 MW près de Constanta.](#) Le projet Peștera II, financé conjointement par la BEI et Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), fournira de l'électricité à 1,4 M de foyers dès 2025. (Source : [Economica](#))

[Ford Otosan livre ses premiers véhicules électriques produits à Craiova](#). Grâce à un investissement de 500 M€, l'usine a été modernisée pour permettre l'assemblage simultané de véhicules thermiques et électriques sur la même ligne de production, ainsi que l'intégration d'une ligne dédiée à l'assemblage de batteries. ([Ford Otosan](#))

[Le consortium roumano-ukrainien Avant Airports, annonce la construction d'un hub cargo à Ialomița](#). Représentant un investissement de 400 M€, ce hub cargo sera situé sur le site de l'ancien aéroport d'Alexeni et ambitionne de devenir le plus grand d'Europe de l'Est. (Source : [Profit](#))

[Digi a été contraint d'ouvrir son réseau internet fixe à la concurrence](#). L'autorité roumaine des télécommunications (ANCOM) impose à Digi, qui contrôle 70 % du marché de l'internet fixe, d'ouvrir son réseau à la concurrence dans 6 290 localités rurales (4,5 M habitants). (Source : [ANCOM](#))

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@dgtrésor.gouv.fr