

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 3 juillet 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

19 %

La part de la population roumaine vivant en situation de pauvreté en 2024

Bulgarie : Déficit budgétaire de 1,2 % du PIB fin mai 2025 // La dette publique à 24,8 % du PIB fin mai 2025 // Lancement d'un appel d'offres pour la construction d'un nouveau terminal de l'aéroport de Sofia // Volonté de la part de la Bulgarie et de la Macédoine du Nord de finaliser rapidement l'accord sur la construction d'un tunnel ferroviaire entre les deux pays.

Chypre : L'évaluation préliminaire du quatrième paiement chypriote du plan NextGenerationEu a été approuvée par la Commission européenne // Chypre a enregistré un excédent budgétaire de 551,2 M€ pour les cinq premiers mois de 2025, soit 1,6 % du PIB // La Banque centrale de Chypre (BCC) maintient le taux de coussin contracyclique à 1,5 % // Crise hydrique : les barrages tombent sous 20 % de leur capacité // Chypre relance les subventions pour véhicules électriques // Nicosie bénéficiera de plus d'1 Md€ pour plus de 80 projets.

Grèce : Euronext discute du rachat de la Bourse d'Athènes // L'inflation repart à la hausse // La Grèce mobilisera plus de 8 Mds€ au titre de nouveaux instruments financiers européens // Le chiffre d'affaires des entreprises a connu une légère contraction en avril.

Moldavie : Au premier trimestre 2025, le déficit du compte courant a bondi de + 127,9 % en g.a., à 870 M€ // La République de Moldavie adhère à trois conventions douanières européennes et internationales // Le Parlement moldave a adopté la Stratégie nationale de développement du marché des capitaux pour la période 2025-2030 // L'Agence nationale de régulation de l'énergie (ANRE) a désigné l'entreprise OPEM, filiale de l'opérateur OPCOM, comme opérateur chargé du couplage international des marchés de l'électricité.

Roumanie : En 2024, un roumain sur cinq (19 % de la population) vivait en situation de pauvreté, un taux en baisse de -2,1 pp sur un an, mais qui reste supérieur à la moyenne européenne (16,2 %) // Le 1^{er} juillet, le dispositif de plafonnement des prix de l'électricité a pris fin // Au premier semestre 2025, les immatriculations de voitures neuves en Roumanie ont atteint 64 356 unités (-23 % en g.a.) // Les opérateurs nationaux du réseau de transport de gaz naturel Transgaz (Roumanie) et Srbijagas (Serbie) ont signé un mémorandum d'entente pour la construction d'une nouvelle conduite de gaz entre les deux pays // Les autorités roumaines ont lancé le projet de la ligne de métro M7 à Bucarest, reliant Piața Unirii à Bragadiru sur 13 km et 15 stations // Le groupe danois Eurowind Energy développe un parc photovoltaïque de 220 MW à Vișina (Dâmbovița), pour un investissement de 174,8 M€ // La filiale britannique de TikTok a ouvert une entité locale en Roumanie.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Déficit budgétaire de 1,2 % du PIB fin mai 2025. Selon [le ministère des Finances](#), le déficit budgétaire est de 2,6 Mds BGN fin mai 2024, soit 1,2 % du PIB. Les recettes se sont élevées à 31,5 Mds BGN, soit 34,9 % des recettes annuelles prévues dans la Loi de finances 2025. Elles ont augmenté de 11,5 % par rapport à mai 2024 et ceci, grâce aux recettes fiscales et non fiscales qui se sont accrues de 15,1 % et de 11,9 % respectivement. Les dépenses se sont élevées à 34,1 Mds BGN, soit 35,3 % des dépenses annuelles prévues. La hausse des dépenses est surtout liée à des paiements sociaux, y compris des retraites, des frais de personnel, des dépenses en capital. Selon la LF 2025, le déficit devrait être de -2,9 % du PIB cette année.

La dette publique à 24,8 % du PIB fin mai 2025. Selon les [données](#) du ministère des Finances, la dette publique s'est élevée à 54,2 Mds BGN, soit 24,8 % du PIB fin mai 2025. Elle a augmenté de 6 Mds BGN par rapport au mois précédent, principalement en raison de l'émission d'obligations sur les marchés internationaux de capitaux pendant cette période. La dette intérieure représente 20 % du montant total de la dette publique et la dette extérieure 80 %. Les obligations émises sur les marchés internationaux de capitaux constituent 70,4 % du montant total de la dette publique, suivies des titres d'Etat émis sur le marché intérieur (19,6 %). 76 % de la dette publique est libellée en euros et 19,2 % en BGN. 99,5 % de la dette publique est à taux d'intérêt fixe.

Actualités sectorielles

Lancement d'un appel d'offres pour la construction d'un nouveau terminal de l'aéroport de Sofia. Le concessionnaire de l'aéroport de Sofia SOF Connect a annoncé le 30 juin le lancement d'un [appel d'offres](#) pour la construction d'un nouveau terminal de l'aéroport et la modernisation du terminal existant (terminal 2). L'investissement est estimé à 255,6 M€ (500 M BGN). L'objectif du projet, qui devrait être finalisé d'ici 5 ans, est d'accroître la capacité annuelle de l'aéroport de 7 M à 20 M de passagers. Le nouveau terminal devrait s'étendre sur une superficie de 60 000 m² et être relié au terminal 2 (de 72 000 m²) dont la modernisation inclut la construction d'un nouveau centre de transport avec une zone de stationnement des bus sur 9 000 m².

Volonté de la part de la Bulgarie et de la Macédoine du Nord de finaliser rapidement l'accord sur la construction d'un tunnel ferroviaire entre les deux pays. Les vice-premiers ministres en charge des Transports de la Bulgarie et de la Macédoine du Nord, M. Grozdan Karadjov et M. Aleksandar Nikoloski, se sont mis d'accord, lors d'un [entretien](#) dans le cadre d'un forum global à Istanbul consacré à la connectivité des transports, sur la finalisation rapide d'un accord relatif à la construction d'un tunnel ferroviaire entre les deux pays faisant partie du corridor paneuropéen VIII. Le ministère bulgare des Transports et des Communications prévoit de lancer d'ici la fin du mois de juillet un appel d'offres pour la construction des derniers 2,4 km de la ligne ferroviaire entre Gyueshevo et Deve Bair (à la frontière avec la Macédoine du Nord). Le financement, de 69 M€, est assuré dans le cadre du programme « Connectivité des transports 2021-2027 ».

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

L'évaluation préliminaire du quatrième paiement chypriote du plan NextGenerationEu a été approuvée par la Commission européenne. Le 18 décembre dernier, Chypre [a soumis](#) sa demande de paiement de 75,9 Mds€, dans le cadre de son plan national pour la reprise et la résilience (PNRR). L'objectif de ce montant est de mettre en place 11 réformes et 12 investissements. La Commission a conclu, à titre préliminaire, que Chypre avait atteint de manière satisfaisante les 23 étapes et objectifs fixés par la décision du Conseil. Le règlement se fera seulement après l'avis du Comité économique et financier (CEF) et l'adoption d'une décision de paiement définitive par la Commission. Jusqu'à présent, 377 M€ ont été décaissés sur les 1,2 Mds€ du plan (soit 31 % du total).

[Chypre a enregistré un excédent budgétaire de 551,2 M€ pour les cinq premiers mois de 2025, soit 1,6 % du PIB.](#) Cet excédent s'explique par une hausse de 137 M€ des impôts sur le revenu et sur la fortune, de 160 M€ des cotisations sociales et de 92,8 M€ des dividendes et intérêts. Les dépenses publiques connaissent également une hausse de 6 % en g.a. Les principales dépenses portent sur les salaires des fonctionnaires, les prestations sociales et les investissements publics. ([Cystat](#))

[La Banque centrale de Chypre \(BCC\) maintient le taux de coussin contracyclique¹ à 1,5 %.](#) Conformément aux lois sur la surveillance macro-prudentielle des établissements de 2015 à 2022, la BCC a estimé qu'il était approprié de maintenir le taux du coussin contracyclique (CCyB)* à 1,5 %, à compter du 14 janvier 2026.

Actualités sectorielles

[Crise hydrique : les barrages tombent sous 20 % de leur capacité.](#) Au 27 juin 2025, les réservoirs d'eau à Chypre ont affiché des niveaux historiquement bas, avec une capacité moyenne des barrages tombée à 19,6 %, soit près de moitié moins qu'un an auparavant. Parmi les principaux réservoirs, Kouris est rempli à seulement 16,7 %, Asprokremmos à 19,5 %, tandis que plusieurs petits barrages sont quasiment à sec. Seuls Kalopanagiotis et Arminou dépassent les 50 % de capacité. Le pays traverse sa troisième année consécutive de sécheresse, et pour faire face à cette situation, le gouvernement a accéléré les projets de dessalement. Des unités mobiles importées des Émirats arabes unis doivent entrer en service en juillet à Moni, avec une production prévue de 13 000 m³ par jour. D'autres unités mobiles sont prévues à Kissonerga et au port de Limassol, tandis qu'une usine endommagée par un incendie à Kouklia devrait être restaurée d'ici août. Un retard juridique bloque le chantier d'une nouvelle unité sur la rivière Garyllis. Le gouvernement investit également 8 M€ pour réduire les pertes d'eau et envisage l'installation de quatre unités mobiles supplémentaires d'ici fin 2025. Deux grandes usines, capables chacune de produire jusqu'à 80 000 m³ par jour, sont en phase d'appel d'offres.

[Chypre relance les subventions pour véhicules électriques.](#) Le gouvernement chypriote a approuvé un nouveau programme de subventions de 2,5 M€ pour l'achat de véhicules électriques et hybrides, s'ajoutant aux aides déjà établies de 9 000 € pour les véhicules 100 % électriques et 7 500 € pour les hybrides rechargeables. Cependant malgré ces aides, les véhicules électriques représentent seulement 0,7 % des 865 654 véhicules immatriculés dans le pays. Les véhicules hybrides atteignent 6 %, tandis que les voitures essence dominent le parc avec 60 %, suivies par les diesels (33 %). Le plan d'aide d'un montant total de plus de 3,6 M€ sera financé par des fonds européens et étatiques. Malgré une hausse des immatriculations depuis les premières aides en 2021 (de 752 véhicules électriques en 2020 à 6 208 en 2025), les obstacles demeurent : coût d'achat élevé, infrastructure de recharge et autonomie limitée, importance du temps de charge.

[Nicosie bénéficiera de plus d'1 Md€ pour plus de 80 projets, annonce le président Christodoulides.](#) Le 30 juin 2025, le président Nikos Christodoulides a présenté un plan de développement pour Nicosie et sa province, pour un budget total supérieur à 1 Md€, entre 2025 et 2028. Ce programme vise à moderniser plusieurs secteurs :

- Santé : création d'un centre pédiatrique (8 M€), d'un centre pour maladies rares (2 M€), et modernisation des hôpitaux Makarios et Nicosie Général (plus de 21 M€).
- Éducation : extension du programme d'école à temps plein, lancement d'écoles techniques pilotes, construction de 380 logements étudiants (15 M€) et rénovation énergétique de plusieurs écoles.
- Transport et mobilité : amélioration du réseau routier (rocade, autoroutes Nicosie-Troodos et Nicosie-Palaichori), développement de pistes cyclables et plan de mobilité durable.
- Culture et tourisme : construction du nouveau Musée archéologique (144 M€), rénovation de sites historiques majeurs et soutien à la coopération culturelle avec les municipalités.
- Environnement : projets d'interconnexion d'eau (76,7 M€), réutilisation d'eau recyclée, reboisement, lutte contre les inondations et gestion améliorée des déchets.

¹ Le coussin de fonds propres contracyclique est un outil macro-prudentiel établi par la directive européenne sur les exigences de fonds propres (CRD IV) du 26 juin 2013. Cette réserve de fonds supplémentaires vise à contrer les effets du cycle économique sur les prêts bancaires.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[L'opérateur boursier Euronext serait en discussions avec la Bourse d'Athènes, en vue d'une éventuelle acquisition de l'opérateur boursier grec](#), selon un communiqué du Ministère grec de l'Economie et des Finances. [ABC Bourse](#) écrit que « la proposition d'Euronext, bien que non contraignante, est claire : racheter jusqu'à 100 % des actions d'Athex via une offre publique d'échange (OPE). Autrement dit, les actionnaires grecs se verraient offrir des titres Euronext en échange de leurs actions. Une opération estimée à 399 M€, qui pourrait faire basculer Athènes dans le giron d'un acteur déjà omniprésent à Paris, Amsterdam, Milan ou encore Oslo ». Dans son communiqué, le Ministère grec des Finances salue l'initiative, estimant qu'il s'agit d'un signal positif pour le pays, précisant qu'il s'agit d'une discussion commerciale à un stade précoce, qui sera soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes et, en dernier ressort, à la décision des actionnaires ([Communiqué du Ministère grec de l'Economie nationale et des Finances](#)).

[L'inflation a connu une nouvelle hausse en juin en Grèce, pour le deuxième mois d'affilée, à 3,6 % sur un an](#) et après 3,3% en mai, selon les dernières données publiées par [Eurostat](#). Dans la zone euro, l'inflation s'est établie à 2%, après 1,9% le mois précédent. En Grèce, l'alimentation, alcool & tabac devrait connaître le taux annuel le plus élevé en juin (+2,5%), suivie de l'énergie (+1,9%, comparé à -1,5% en mai) et des biens industriels hors énergie (+1,2%). La hausse moyenne de l'indice des prix à la consommation (IPC) au S1 s'établit à 3,1%, s'éloignant ainsi de l'objectif annuel de 2,1%.

	Annual rate							Monthly rate
	Jun 24	Jan 25	Feb 25	Mar 25	Apr 25	May 25	Jun 25	Jun 25
Belgium	5.4	4.4	4.4	3.6	3.1	2.8	2.8e	0.5e
Germany	2.5	2.8	2.6	2.3	2.2	2.1	2.0e	0.1e
Estonia	2.8	3.8	5.1	4.3	4.4	4.6	5.2e	1.1e
Ireland	1.5	1.7	1.4	1.8	2.0	1.4	1.6e	0.5e
Greece	2.5	3.1	3.0	3.1	2.6	3.3	3.6e	1.3e
Spain	3.6	2.9	2.9	2.2	2.2	2.0	2.2e	0.6e
France	2.5	1.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.8e	0.4e
Croatia	3.5	5.0	4.8	4.3	4.0	4.3	4.4e	0.8e
Italy	0.9	1.7	1.7	2.1	2.0	1.7	1.7e	0.2e
Cyprus	3.0	2.9	2.3	2.1	1.4	0.4	0.5e	0.4e
Latvia	1.5	3.1	3.7	3.5	4.0	3.7	4.0e	0.3e
Lithuania	1.0	3.4	3.2	3.7	3.6	3.0	3.1e	0.2e
Luxembourg	2.8	2.4	1.9	1.5	1.7	2.1	2.4e	0.3e
Malta	2.2	1.8	2.0	2.1	2.6	2.7	2.5e	1.1e
Netherlands	3.4	3.0	3.5	3.4	4.1	2.9	2.8e	0.0e
Austria	3.1	3.4	3.4	3.1	3.3	3.0	3.2e	0.2e
Portugal	3.1	2.7	2.5	1.9	2.1	1.7	2.1e	0.1e
Slovenia	1.6	2.3	1.9	2.2	2.3	1.9	2.5e	0.6e
Slovakia	2.4	4.2	4.1	4.2	3.9	4.3	4.6e	0.3e
Finland	0.5	1.7	1.5	1.8	1.9	2.0	1.9e	-0.2e

Actualités sectorielles

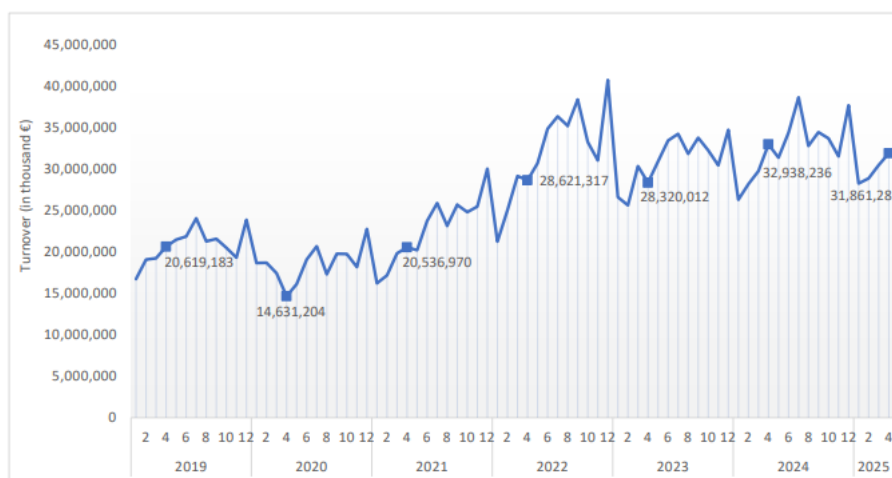
[La Grèce mobilisera plus de 8 Mds€ au titre de nouveaux instruments financiers européens](#), visant à amortir l'impact sur les ménages et les entreprises du projet d'extension du marché carbone (ETS 2) dans les secteurs du bâtiment et des transports routiers. Selon un [communiqué du Ministère grec de l'Environnement et de l'Energie](#), il s'agit plus particulièrement des :

- [Fonds social pour le climat](#) (FSC) de la Grèce sera doté de 4,7 Mds€ (à 25 % de contribution nationale) pour la période 2026-2032. Il est décliné en trois axes : i) amélioration énergétique des bâtiments ; ii) modernisation des transports publics et des déplacements verts et iii) aides directes au revenu des ménages vulnérables. Bénéficiaires potentiels : 1,5 M de ménages vulnérables en matière d'énergie et de transport et plus de 75 000 micro-entreprises.
- [Fonds de modernisation](#) national sera doté de 1,6 Md€ (montant qui pourrait augmenter si le prix des quotas d'émission augmente dans les années à venir). Il est décliné en plusieurs axes : développement de nouvelles technologies d'énergie renouvelable (production de carburants verts alternatifs) ; modernisation des réseaux énergétiques ; électrification de l'industrie/des transports publics ; décarbonisation du transport maritime. Les bénéficiaires potentiels seront les particuliers, les entreprises et les organismes publics.

- Fonds de décarbonisation des îles, sera doté de 1,775 Md€ (un investissement total de 4,4 Md€ sur 6 ans). Son calendrier s'étend jusqu'en 2032 (non défini explicitement). L'objectif est de réduire les émissions de CO2 de 24 M de tonnes sur 25 ans. Il s'agit d'un instrument financier *ad hoc* réservé à la Grèce et à ses îles. Les règles d'allocation des ressources prévoient un minimum de 51 % pour les projets renouvelables et un maximum de 40 % pour les projets d'interconnexion électrique. Les actions concernent : (i) l'interconnexion électrique des îles ; (II) des systèmes d'énergie renouvelable pour réduire les coûts énergétiques ; (iii) des infrastructures pour la gestion de l'eau pour la recharge pour des véhicules et des navires.

Le chiffre d'affaires des entreprises a connu une légère contraction en avril. Conformément aux données publiées par l'Autorité statistique hellénique (ELSTAT), le chiffre d'affaires des entreprises grecques a atteint 31,86 Md€ en avril 2025, en baisse de 3,3 % par rapport à avril 2024 (32,94 Md€). Le secteur le plus en recul concernait l'industrie manufacturière (-8,6 %) tandis que celui de l'électricité, gaz, vapeur et climatisation a enregistré la plus importante progression (+20,5 %).

Évolution du chiffre d'affaires mensuel (en milliers d'euros) Source : [Estat](#).



Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

Au T1 2025, le déficit du compte courant a bondi de + 127,9 % en g.a., à 870 M€. Ce creusement s'explique par le creusement du déficit commercial des biens (+49,9 %, à 1,4 Mds€) et la contraction de l'excédent des services (-4,8 %, à 170 M€). En outre, l'excédent des revenus primaires s'est considérablement contracté, à 4 M€ contre 64 M€ au T1 2024, sous l'effet d'une baisse de -20,6 % des rémunérations versées aux salariés résidents par des employeurs non-résidents. (Source : [BNM](#))

La République de Moldavie adhère à trois conventions douanières européennes et internationales. Il s'agit des deux conventions européennes relatives à la simplification des formalités dans les échanges de marchandises et à un régime de transit commun, ainsi que de la Convention de Kyoto révisée. (Source : [Parlement](#))

Le Parlement moldave a adopté la Stratégie nationale de développement du marché des capitaux pour la période 2025-2030. Celle-ci repose sur cinq objectifs majeurs : instaurer un cadre attractif pour le financement des entreprises, élargir la base des investisseurs actifs, moderniser l'infrastructure du marché, introduire de nouveaux instruments financiers et aligner la législation nationale sur l'acquis de l'Union européenne. (Source : [Parlement](#))

Actualités sectorielles

L'Agence nationale de régulation de l'énergie (ANRE) a désigné l'entreprise OPEM, filiale de l'opérateur OPCOM, comme opérateur chargé du couplage international des marchés de l'électricité. OPEM assurera l'intégration des marchés pour le jour suivant (PZU) et en intrajournalier (PPZ). (Source : [ANRE](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

En 2024, un roumain sur cinq (19 % de la population) vivait en situation de pauvreté, un taux en baisse de -2,1 pp sur un an, mais qui reste supérieur à la moyenne européenne (16,2 %). Les ménages avec enfants ou jeunes adultes restent les plus exposés (22,6 %). La privation matérielle et sociale sévère touchait 17,2 % de la population, tandis que le taux de risque de pauvreté ou d'exclusion sociale (AROPE) était de 28 %. (Source : [Institut National de Statistiques](#))

Le 1er juillet, le dispositif de plafonnement des prix de l'électricité a pris fin. Cette situation se traduit par une hausse des prix de l'électricité pour les ménages et les entreprises. (Source : [HotNews](#))

Au S1 2025, les immatriculations de voitures neuves en Roumanie ont atteint 64 356 unités (-23 % en g.a.). À l'inverse, les immatriculations de véhicules d'occasion ont progressé de 29,5% sur la même période, atteignant 163 983 unités. Dacia reste en tête du classement des marques sur le segment des véhicules neufs (17 613), suivie par Toyota (5 864) et Skoda (5 328). (Source : [ACAROM](#))

Actualités sectorielles

Les opérateurs nationaux du réseau de transport de gaz naturel Transgaz (Roumanie) et Srbijagas (Serbie) ont signé un mémorandum d'entente pour la construction d'une nouvelle conduite de gaz entre les deux pays. Le projet prévoit une interconnexion stratégique entre le gazoduc BRUA et le nœud technologique de Mokrin, ainsi qu'une extension interne du réseau serbe jusqu'à Belgrade. (Source : [Transgaz](#))

Les autorités roumaines ont lancé le projet de la ligne de métro M7 à Bucarest, reliant Piața Unirii à Bragadiru sur 13 km et 15 stations. Ce projet, visant à renforcer la connectivité entre le Sud-Ouest et le Nord-Est de la capitale, sera financé via le Programme Transport 2021–2027, avec un premier volet consacré à l'étude de faisabilité. (Source : [Profit](#))

Le groupe danois Eurowind Energy développe un parc photovoltaïque de 220 MW à Vișina (Dâmbovița), pour un investissement de 174,8 M€. Le site, qui s'étendra sur 354 ha et produira 400 GWh par an, couvrira la consommation de 150 000 foyers. (Source : [Eurowind Energy](#))

La filiale britannique de TikTok a ouvert une entité locale en Roumanie. Dotée d'un capital social de 1000 €, la société exercera des activités dans le domaine des services informatiques. (Source : [Economedia](#))

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