

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 15 mai 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

2026

L'année cible pour l'entrée de Chypre dans l'espace Schengen

Brèves régionales : Décision de la Commission européenne de saisir la Cour de justice de l'UE pour défaut de transposition des règles relatives aux péages et vignettes en Bulgarie et en Grèce.

Bulgarie : Rejet de la proposition du PR relative à la tenue d'un référendum sur l'introduction de l'euro le 1er janvier 2026 // Baisse annuelle de 8,3 % de la production industrielle en mars 2025 // Lancement du projet de centre de compétence national dans le domaine des circuits intégrés // Accord entre l'agence de promotion des PME et la Banque mondiale // Décision de la Commission européenne de saisir la Cour de justice de l'UE pour défaut de transposition des règles relatives aux péages et vignettes.

Chypre : Chypre vise une adhésion à Schengen pour 2026 // Fiscalité bancaire : entrée en vigueur de l'impôt minimum de 15 % // Électricité : déploiement des compteurs intelligents par l'EAC // Cyta (Cyprus Telecommunications Authority) planifie l'installation d'un câble sous-marin, CADMOS-2, qui reliera Pentaschinos, dans le sud de Chypre, à Beyrouth // En 2023, seulement 48,22 % de l'eau recyclée issue des stations d'épuration des eaux usées urbaines a été utilisée à des fins d'irrigation.

Grèce : L'inflation en avril 2025 // Le taux de chômage à 9 % en mars // Au T1 2025, le déficit de la balance des biens s'est élevé à 8,3 Mds€, en hausse de 3,6 % en g.a. // LA Grèce a battu un nouveau record pour le tourisme // Les dernières données sur gaz.

Moldavie : Après la Banque Mondiale et le FMI, la BERD a également révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025 à 1,8 % // En avril 2025, le taux d'inflation annuel était de 7,8 % (contre 8,8 % en mars) // Le Conseil européen des paiements a autorisé la participation au SEPA de sept des dix banques commerciales présentes en Moldavie // La Moldavie a adopté l'Agenda des réformes 2025-27, financé par l'UE à hauteur de 1,9 Mds€ // Le ministère de la Santé a signé un accord de subvention de 3 M€ avec la Banque de Développement du Conseil de l'Europe pour la construction de l'hôpital de Balti // Investissement de 73 M€ pour la rénovation énergétique de 30 bâtiments publics.

Roumanie : Le taux de change €/RON a dépassé le seuil psychologique de 1€ = 5 RON // Au premier trimestre 2025, le déficit commercial des biens a augmenté de +26,9 % en g.a, à 8,4 Mds€ // La BERD a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la Roumanie en 2025, de 1,8 % à 1,6 % // La Roumanie percevra en juin 2025 un versement partiel de 1,3 Mds€, au titre du troisième décaissement du PNRR, sur les 2 Mds€ initialement prévus // Le gouvernement lance la deuxième enchère dans le cadre du mécanisme des Contrats pour Différence (CfD), visant 3 472 MW de capacité renouvelable // OMV Petrom a ouvert sur l'autoroute A1, à Miercurea Sibiului, le plus grand hub de recharge électrique de Roumanie, d'une capacité de 10 MW // Le groupe chinois Long Bamboo, spécialiste des produits en bambou et fournisseur d'IKEA, s'implante en Roumanie.

Brèves régionales

[Décision de la Commission européenne de saisir la Cour de justice de l'UE pour défaut de transposition des règles relatives aux péages et vignettes en Bulgarie et en Grèce.](#) La Commission européenne a décidé [le 7 mai](#) de saisir la Cour de justice de l'UE d'un recours contre la Bulgarie, la Grèce et la Pologne pour défaut de transposition de règles relatives à la taxation (péages et vignettes) des véhicules pour l'utilisation de certaines infrastructures, prévues dans [la directive \(UE\) 2022/362](#). Les trois Etats membres n'ont pas communiqué leurs mesures de transposition de la directive avant la date limite du 25 mars 2024 et la Commission considère que les efforts déployés par les autorités nationales pour prendre les mesures nécessaires sont insuffisants.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Rejet de la proposition du PR relative à la tenue d'un référendum sur l'introduction de l'euro le 1er janvier 2026.](#) La Présidente de l'AN Natalia Kiselova a renvoyé au Président Roumen Radev sa proposition datant du 9 mai d'organiser un référendum sur l'introduction de l'euro à compter du 1er janvier 2026. Selon la Présidente de l'AN, cette proposition est anticonstitutionnelle. Le PM Rossen Jeliaskov et le Gouverneur de la banque centrale Dimitar Radev ont de leur côté [signé](#) une position commune en faveur de l'introduction de l'euro à partir du 1er janvier 2026. Pour la ministre des Finances Temenuzhka Petkova, qui s'est exprimée à l'ECOFIN du 13 mai, l'adhésion de la Bulgarie à la zone euro à partir du 1^{er} janvier 2026 reste une priorité clé pour le pays. Selon la ministre, rejoindre la zone euro est extrêmement important, car cela donnera (à la Bulgarie) l'occasion de maintenir sa stabilité économique et financière en cette période géopolitique extrêmement turbulente.

[Baisse annuelle de 8,3 % de la production industrielle en mars 2025.](#) D'après les [données](#) préliminaires de l'Institut national statistique (INS), l'indice de la production industrielle a diminué de 8,3 % en mars 2025 par rapport au même mois de l'année précédente. La baisse enregistrée dans la production et la distribution d'électricité, d'énergie thermique et de gaz a été de 29,7 % en g.a. et celle dans l'industrie manufacturière de 3,3 % en g.a. En revanche, la hausse dans l'industrie minière a été de 2,9 % en g.a.

Actualités sectorielles

[Lancement du projet de centre de compétence national dans le domaine des circuits intégrés.](#) Le ministère des Innovations et de la Croissance et l'Université technique de Plovdiv [ont lancé](#) un projet de création d'un centre de compétence national dans le domaine des circuits intégrés. Le projet s'inscrit dans le cadre de l'initiative européenne «Chips for Europe», soutenue par le EU Chips Act et le programme pour une Europe numérique. Ses objectifs sont l'amélioration de l'accès à des plateformes de design, aux lignes de production pilotes et aux environnements de simulation, la formation dans le domaine de la microélectronique et le soutien aux PME et aux startups.

[Accord entre l'agence de promotion des PME et la Banque mondiale.](#) L'agence exécutive pour la promotion des PME auprès du ministère des Innovations et de la Croissance et la Banque internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD – groupe de la Banque mondiale), [ont signé](#) un accord relatif à l'appui aux PME dans le nord de la Bulgarie. Les entreprises de cette région pourront ainsi bénéficier de divers services et d'informations liés au financement, au développement de leurs activités, à la numérisation et la mise en œuvre d'innovations.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Chypre vise une adhésion à Schengen pour 2026](#). Le président chypriote Nikos Christodoulides a confirmé, le 10 mai, que la République de Chypre prévoyait d'intégrer l'espace Schengen en 2026, avec l'achèvement de toutes les exigences techniques d'ici fin 2025. L'entrée dans Schengen nécessitera notamment un renforcement du contrôle de la Ligne Verte, une meilleure présence consulaire à l'étranger et l'application complète de l'acquis Schengen (ensemble des règles, des accords, des normes et des pratiques qui régissent le fonctionnement de l'espace Schengen) en matière de visas et de retours. [Cette annonce](#) s'inscrit dans un effort visant à faciliter la libre circulation, renforcer l'intégration européenne et répondre à un engagement de campagne. Christodoulides a qualifié cette adhésion de priorité nationale. La présidente du Parlement européen, Roberta Metsola, en visite officielle, a réaffirmé le soutien actif des institutions européennes, qualifiant Chypre de modèle d'engagement européen. Chypre est, avec l'Irlande, l'un des deux derniers États membres de l'UE hors de l'espace Schengen.

[Fiscalité bancaire : entrée en vigueur de l'impôt minimum de 15 %](#). Depuis décembre 2024, Chypre applique la [directive européenne](#) instaurant un taux d'imposition effectif minimum de 15 % pour les groupes dont le chiffre d'affaires annuel dépasse 750 M€. Cette réforme vise à garantir une contribution fiscale équitable des grandes entreprises, y compris les filiales de multinationales. Hellenic Bank, désormais contrôlée à 56 % par Eurobank, devient la première institution chypriote à relever de ce nouveau cadre. Son taux d'imposition effectif s'aligne ainsi sur le plancher européen, contre 12,5 % précédemment. Cela se traduit par un [alourdissement de la charge fiscale](#), avec un impôt de 9,6 M€ au T1 2025. Sur la même période, le bénéfice net a reculé de 52 % en glissement annuel (44,6 M€ contre 93,3 M€), en raison de la hausse des coûts de financement, du repli des revenus d'intérêts et d'un plan de départs volontaires (154 employés).

Actualités sectorielles

[Électricité : déploiement des compteurs intelligents par l'EAC](#). L'Autorité de l'électricité de Chypre (EAC) intensifie le [déploiement de compteurs intelligents](#) à l'échelle nationale, avec de nouvelles zones ciblées en avril et mai. L'objectif est de compenser les retards dus aux difficultés d'approvisionnement et atteindre l'installation d'environ 500 000 compteurs d'ici 2028. Le programme, lancé en phase pilote fin janvier 2025, a démarré à Nicosie centre, Germasogeia et Agios Athanasios (Limassol), Finikoudes (Larnaca) et Kato Paphos. Les zones ajoutées pour mai sont dans les villes de Nicosie, Limassol, Larnaca, Paralimni et Paphos. Les installations, financées par l'Union européenne et des fonds propres de l'EAC, n'entraînent aucun coût pour les consommateurs.

[Cyta \(Cyprus Telecommunications Authority\) planifie l'installation d'un câble sous-marin, CADMOS-2, qui reliera Pentaschinos, dans le sud de Chypre, à Beyrouth](#), venant remplacer l'infrastructure existante, en service depuis 1995. Ce projet vise à améliorer la vitesse et la stabilité des communications, facilitant ainsi le partage sécurisé et rapide d'informations. Il contribuera à étendre l'accès au haut débit, y compris dans les zones rurales ou défavorisées. À plus long terme, CADMOS-2 devrait renforcer la position stratégique de Chypre comme passerelle numérique entre l'Europe et le Moyen-Orient ([CyprusMail](#)).

[Progrès dans le traitement et le recyclage des eaux urbaine usées entre 2020 et 2023](#), selon les données du département du développement de l'eau. Environ 10 % de l'eau traitée par les stations d'épuration d'eaux usées de Larnaca et Limassol ont été estimés inutilisables et rejetés en mer en 2023, un chiffre en nette amélioration par rapport à 2020, où 35,2 % avaient été déversés. En 2020, le déversement de ce volume à la mer avait entraîné une perte financière estimée à 13 M€ (environ 80 centimes pour le traitement d'1 m³ d'eau). En 2023, sur les 90 % restant d'eau recyclée réutilisable, la moitié a été utilisée à des fins d'irrigation (l'autre moitié présentant un risque pour les cultures du fait de son degré de salinité). La fragmentation de des politiques de tarification de l'eau, la forte augmentation de la demande (+14,8 % entre 2019 et 2023) et l'insuffisance des raccordements aux réseaux d'assainissement continuent de grever la gestion de la ressource en eau sur l'île ([Philenews](#)).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Sur un an, l'inflation en Grèce devrait reculer à 2,7 % en avril, après 3,1 % en mars, selon Eurostat. Le recul des prix de l'énergie figure parmi les facteurs clés du ralentissement de l'inflation. Toutefois, l'inflation sous-jacente (c'est-à-dire à l'exclusion des prix volatils de l'énergie et de l'alimentation) a augmenté à 2,7 % en avril, contre 2,5 % en mars. Dans la zone euro elle devrait s'établir à 2,2%, inchangé par rapport à mars dernier. La France a affiché le taux d'inflation le plus bas dans la zone euro (0,8%) ([Eurostat](#)).

En mars dernier, le taux de chômage est ressorti à 9 % de la population active, légèrement en hausse par rapport à février (8,6 %), selon les données publiées par ELSTAT. Le nombre de personnes occupées a diminué de 29 586 par rapport à février 2025 (-0,7 %) pour atteindre 4 280 078, alors qu'il a augmenté de 22 835 (0,5 %) par rapport à mars 2024. Le nombre de chômeurs s'est élevé à 424 575, soit une baisse de 92 985 personnes par rapport à mars 2024 (-18,0 %) et une hausse de 20 940 personnes par rapport à février 2025 (5,2 %) ([ELSTAT](#)).

Au T1 2025, le déficit de la balance des biens s'est élevé à 8,3 Mds€, en hausse de 3,6 % en g.a. Hors produits pétroliers il a enregistré une baisse de 69,6 M€ (-1,1 %) : sans les produits pétroliers et les navires, cette baisse s'élève à 53,5 M€ (-0,8 %). Les importations ont atteint 20,4 Md€, en légère hausse de 0,4 %, soit 79,2 M€ de plus qu'au T1 2024. Hors produits pétroliers elles ont augmenté de 590,5 M€ (+3,9 % en g.a.) et sans les produits pétroliers et les navires de 615,4 M€ (+4,1 % en g.a.). Les exportations se sont élevées à 12,1 Md€, en baisse de 212,8 M€ ou 1,7 % en g.a. Hors produits pétroliers, elles ont enregistré une hausse de 660,1 M€ (+7,6 % en g.a.) et sans les produits pétroliers et les navires ont affiché une hausse de 668,9 M€ (+7,8 % en g.a.) ([ELSTAT](#)).

Actualités sectorielles

La Grèce a battu un nouveau record de fréquentation touristique en 2024, attirant 40,7 M de visiteurs étrangers – soit l'équivalent de 4 fois sa population - et générant 21,6 Mds€ de revenus, selon les données de la Banque de Grèce. Ces chiffres marquent une augmentation de 12,8 % du nombre de visiteurs et une augmentation de 4,8 % des revenus par rapport à 2023. A noter la forte croissance du tourisme de croisière, avec des revenus en hausse de 22,4 % à 1,11 Mds€. Les visiteurs de l'UE ont contribué de manière significative à ces revenus avec 12 Mds€ (+7,1 %), soit 55,6 % des recettes touristiques 2024 – dont 9,5 Mds€ (+4,5 %) en provenance de la zone euro. L'Allemagne demeure le principal pourvoyeur de revenu pour l'industrie touristique grecque, avec 3,7 Mds€ (+3,7 %). Après le Royaume-Uni à 3,15 Mds€ à de recettes (-4,1 %), les États-Unis se positionne comme 3^{ème} pourvoyeur, à 1,6 Mds€ (+15,3 %). L'Italie a affiché une forte croissance de 13,6 % (1,25 Mds€), tandis que les recettes issues de la France ont chuté de 11,6 %. Les revenus en provenance de Russie ont chuté de 51,5 %, pour s'établir à seulement 15,7 M€.

Au T1 2025, la consommation intérieure de gaz est nettement supérieure à celle de l'année dernière, selon les dernières données de DESFA. La demande totale de gaz a augmenté de 35,07 %, atteignant 22,30 TWh, contre 16,51 TWh au cours de la même période en 2024. La demande intérieure s'est considérablement renforcée (+28,61 % en g.a.) pour atteindre 20,86 TWh, marquant un record historique en février (357 GWh). Les exportations ont elle quintuplé pour atteindre 1,44 TWh, contre 0,29 TWh au T1 2024. Les producteurs d'électricité continuent d'en être les premiers consommateurs (13,33 TWh soit 64 % de la demande intérieure, +48,11% en g.a.). Une baisse de 14,8 % en g.a. de la consommation de gaz par les industries et les stations de ravitaillement de véhicules a été enregistrée (2,13 TWh, soit 10 % de la demande intérieure). La consommation des réseaux de distribution a atteint 5,40 TWh, (26 % de la demande intérieure, +14,41 % en g.a.). Sur le trimestre, la Grèce a importé pour environ de la moitié de son gaz naturel sous forme de GNL (10,65 TWh), principalement via le terminal de Revithoussa (44,5 % des importations totales) et depuis les États-Unis (8,65 TWh, +90 % en g.a.) ([DESFA](#)).

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Après la Banque Mondiale et le FMI, la BERD a également révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025 à 1,8 %](#). La BERD estimait celle-ci à 2 % en février 2025. Cette révision s'explique par le ralentissement de la demande extérieure en provenance de l'UE, ainsi qu'une inflation toujours élevée (Source : [BERD](#)).

[En avril 2025, le taux d'inflation annuel était de 7,8 % \(contre 8,8 % en mars\)](#). Ce léger recul s'explique par un ralentissement de la hausse des prix du gaz (+15,7 % en avril contre +33,3 % en mars) et du chauffage (+15,2 % après +63,3 %) (Source : [Bureau national de statistique](#)).

[Le Conseil européen des paiements a autorisé la participation au SEPA de sept des dix banques commerciales présentes en Moldavie](#). Les trois banques restantes doivent encore finaliser leur demande. Pour rappel, la Moldavie fait partie de la zone SEPA depuis le 6 mars 2025 (Source : [Banque nationale de Moldavie](#)).

Actualités sectorielles

[La Moldavie a adopté l'Agenda des réformes 2025–2027, financé par l'UE à hauteur de 1,9 Mds€](#). L'Agenda comprend 56 réformes et 153 mesures concrètes, structurées autour de 7 piliers, visant à accélérer le processus d'adhésion à l'UE, à accroître la compétitivité économique et à améliorer la qualité de vie des Moldaves (Source : [Ministère du développement économique et numérique](#)).

[Le ministère de la Santé a signé un accord de subvention de 3 M€ avec la Banque de Développement du Conseil de l'Europe pour la construction de l'hôpital de Balti](#). Financé par la Plateforme d'investissement pour le voisinage, ce soutien couvre les activités de la phase de démarrage. Prévu pour 2028, l'hôpital régional deviendra un centre médical de référence pour le nord de la Moldavie (Source : [Ministère de la Santé](#)).

[Investissement de 73 M€ pour la rénovation énergétique de 30 bâtiments publics](#). Le projet est financé via un prêt de 30 M€ de l'Agence Française de Développement, une subvention de 38,7 M€ du gouvernement allemand et une contribution nationale de 4,3 M€. La modernisation de ces bâtiments permettra de réduire de 60 % leur consommation énergétique (Source : [Moldpres](#)).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le taux de change €/RON a dépassé le seuil psychologique de 1€ = 5 RON](#). Au lendemain du premier tour de l'élection présidentielle, le RON s'est déprécié de -2,3 % par rapport à l'euro, sa plus forte baisse depuis six ans. Une semaine plus tard, le taux de change s'est stabilisé à ce niveau, s'établissant à 1€ = 5,1036 RON à l'ouverture des marchés le 14 mai (Source : [BNR](#)).

[Au T1 2025, le déficit commercial des biens a augmenté de +26,9 % en g.a. à 8,4 Mds€](#). Les exportations ont augmenté de +2,7 % à 23,6 Mds€, tandis que les importations ont crû de +8,1 % à 32,1 Mds€ (Source : [Institut national des statistiques](#)).

[La BERD a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour la Roumanie en 2025, de 1,8 % à 1,6 %](#). La BERD estime notamment que la consolidation fiscale prévue en 2025 nécessitera des mesures supplémentaires et que l'inflation reste élevée, à près de 5 %, ce qui nécessite un resserrement monétaire de la part de la BNR (Source : [BERD](#)).

Actualités sectorielles

[La Roumanie percevra en juin 2025 un versement partiel de 1,3 Mds€, au titre du troisième décaissement du PNRR, sur les 2 Mds€ initialement prévus](#). Des négociations sont en cours entre

Bruxelles et le gouvernement roumain concernant le paiement intégral de la demande n°3 et la soumission de la demande n°4 (Source : [Ministère des Investissements et des Projets européens](#)).

[Le gouvernement lance la deuxième enchère dans le cadre du mécanisme des Contrats pour Différence \(CfD\), visant 3 472 MW de capacité renouvelable.](#) Le projet prévoit 2 000 MW pour l'éolien terrestre et 1 472 MW pour le solaire, avec des prix plafonds fixés respectivement à 80 €/MWh et 73 €/MWh (Source : [Ministère de l'Énergie](#)).

[OMV Petrom a ouvert sur l'autoroute A1, à Miercurea Sibiului, le plus grand hub de recharge électrique de Roumanie, d'une capacité de 10 MW.](#) Le site peut accueillir simultanément 16 voitures et 18 camions électriques. Les bornes permettent une recharge complète en 1,5 à 2 heures (Source : [OMV Petrom](#)).

[Le groupe chinois Long Bamboo, spécialiste des produits en bambou et fournisseur d'IKEA, s'implante en Roumanie.](#) Un autre fournisseur d'IKEA chinois, UE Furniture, est déjà présent sur le marché roumain (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@dgtrésor.gouv.fr