

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 février 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

51,7%

Le pourcentage de la population rurale en Roumanie étant menacée de pauvreté ou d'exclusion sociale en raison du manque de transports adaptés

Bulgarie : Publication du projet de Loi de Finances 2025 et des Prévisions budgétaires à moyen terme // La Bulgarie demandera des rapports de convergence extraordinaire // Entretien du ministre bulgare de l'Énergie avec le commissaire européen à l'Énergie et au Logement // Projets liés au secteur de l'aviation // Mesures sur les prix des denrées alimentaires // Approbation par l'Ukraine d'un projet de loi autorisant l'achat des réacteurs nucléaires de la Bulgarie.

Chypre : Le PIB en volume de Chypre a progressé de 2,6 % au quatrième trimestre 2024 par rapport à la même période en 2023 // Le transport routier de marchandises à Chypre a augmenté de 9,9 % au troisième trimestre 2024 // La Bank of Cyprus affiche un bénéfice net de 508 M€ en 2024 (+4 %) // Le président Christodoulides, lors de sa visite en Égypte, a signé des accords concernant le développement des gisements Aphrodite (Bloc 12) et Cronos (Bloc 6).

Grèce : Exécution budgétaire janvier 2025 // L'inflation progresse de 2,7% en janvier // L'impact sur l'économie grecque d'une éventuelle hausse des tarifs douaniers par les États-Unis // La Grèce à la 59ème place du classement Transparency International // La Grèce a levé 250 M€ à 3,64% // Hausse des importations en 2024.

Moldavie : Le déficit commercial a progressé de +19,1 % en 2024 // Le nombre de touristes ayant voyagé via des agences et tour-opérateurs moldaves a augmenté de +10,4 % en 2024 // Dorin Junghietu a été nommé ministre de l'Énergie // La Moldavie obtient gain de cause dans le litige sur la concession de l'Aéroport de Chişinău.

Roumanie : Les flux d'IDE entrants ont diminué de -11 % en 2024 // La production industrielle a diminué de -1,5 % en 2024 // Le marché des fusions et acquisitions a enregistré une croissance de +10 % en 2024 // Un tiers de la population roumaine était exposé à la pauvreté en 2023 // Le groupe allemand Mewa, fournisseur de textiles industriels, ouvrira une nouvelle filiale et un centre logistique à Floreşti // Bonapp.eco intègre le groupe hongrois Munch, leader régional des applications anti-gaspillage alimentaire // Un nouvel hôpital spécialisé dans le traitement de maladies respiratoires sera construit à Iaşi.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Publication du projet de Loi de Finances 2025 et des Prévisions budgétaires actualisées à moyen terme.

Le ministère des Finances a [publié](#) le projet de Loi de Finances 2025 et des Prévisions budgétaires 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 à 2 % en 2028. Le taux de chômage serait de 4 % environ pendant toute la période. Le déficit attendu (accrual basis) serait de 2,9 % du PIB en 2025, de 2,2 % en 2026, de 4,1 % en 2027 (dont 1,6 pp dû à des dépenses de défense engagées les années précédentes) et de 1,9 % en 2028. Les recettes en 2025 (y compris les financements européens) représenteraient 41,9 % du PIB et diminueraient à 40,2 % du PIB en 2028. Les financements européens en 2025 s'élèveraient à 7,4 Mds BGN, contre 3,6 Mds BGN en 2024. Les dépenses correspondraient à 44,9 % du PIB en 2025 pour baisser à 42,4 % du PIB en 2028. La dette publique serait de 27,7 % du PIB en 2025 et augmenterait progressivement à 35,2 % en 2028. Sont prévues des mesures afin de réduire l'économie informelle et accroître et optimiser les contrôles. Est également prévue une hausse du revenu maximum assujéti à des cotisations sociales de 3750 BGN à 4130 BGN à compter du 1^{er} avril 2025 (suivie d'une augmentation progressive jusque 5030 BGN en 2028). Une hausse des dépenses de personnel de 5 % en moyenne est prévue en 2025 (pour les secteurs ne bénéficiant pas de mesures spécifiques) 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. Certains paiements sociaux sont gelés pour toute la période, dont l'allocation pour élever un enfant entre 1 et 2 ans (780 BGN).

La Bulgarie demandera des rapports de convergence extraordinaires. Selon [un communiqué](#) de presse du ministère des Finances, d'ici fin février 2025, la Bulgarie demandera officiellement à la Commission européenne et à la BCE la préparation de rapports de convergence extraordinaires en vue d'adhérer à la zone euro à compter du 1^{er} janvier 2026. Devant la réunion de l'Eurogroupe qui s'est tenue le 17 février 2025, la ministre des Finances Temenujka Petkova a indiqué qu'en se référant aux données préliminaires, les autorités estiment que tous les critères de convergence nominale seraient remplis. Le ministère des Finances a publié le 18 février le projet de Loi de Finances 2025 et les Prévisions budgétaires actualisées à moyen terme pour la période 2025-2028.

Actualités sectorielles

Entretien du ministre bulgare de l'Energie avec le commissaire européen à l'Energie et au Logement.

Lors d'un entretien à Bruxelles avec Dan Jørgensen, commissaire à l'Energie et au Logement, le ministre bulgare de l'Energie Zhecho Stankov [a déclaré](#) le soutien de la Bulgarie à l'initiative d'un corridor pour l'énergie verte portée par l'Azerbaïdjan, la Géorgie, la Roumanie et la Hongrie à laquelle la Bulgarie a été invitée à se joindre. Le ministre a souligné nécessité de mettre en œuvre des solutions à long terme dans l'UE pour garantir des prix de l'énergie abordables aux niveaux national et régional. Les difficultés de la Bulgarie à mettre en œuvre son PNRR ont également été abordés lors de l'entretien.

Projets liés au secteur de l'aviation. Le Vice-ministre Grozdan Karadjov [a discuté](#) avec des représentants de l'industrie aéronautique des projets envisagés par le ministère des Transports et des communications dont le lancement d'une procédure de concession de l'aéroport de Plovdiv (plusieurs tentatives dans le passé mais sans réussite) et la numérisation des services administratifs. Parmi les sujets abordés avec les experts du secteur ont été la formation des cadres, le développement des petits aéroports, un cadre législatif concernant les drones et les infrastructures d'accès à la zone nord de l'aéroport de Sofia.

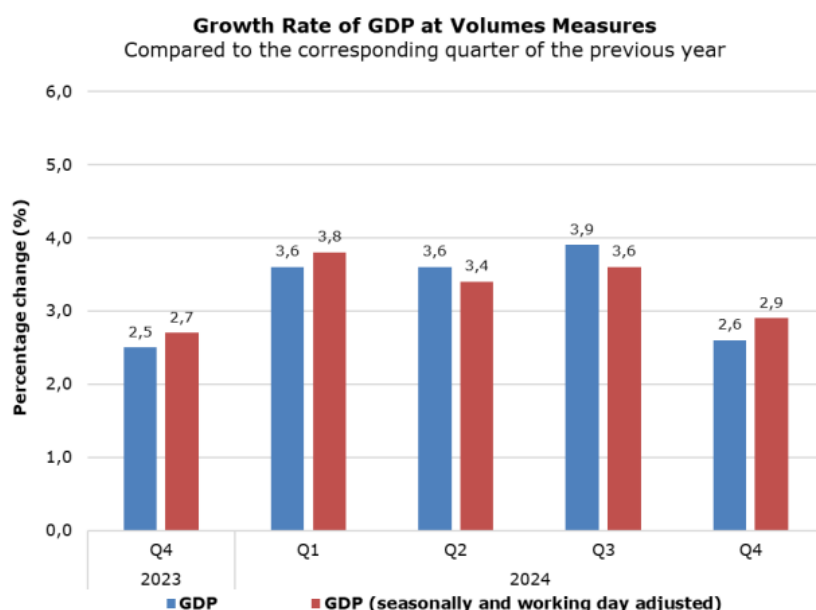
Mesures sur les prix des denrées alimentaires. Le [ministre de l'Economie et de l'industrie](#) travaille sur un projet de loi comprenant des mesures spécifiques sur les prix des denrées alimentaires dans l'objectif d'assurer des conditions équitables tout au long de la chaîne, du producteur au consommateur final. Parmi les mesures envisagées figure l'interdiction de réduction des prix des produits alimentaires de plus de 35 % de leur valeur afin d'éviter des distorsions du marché.

Approbation par l'Ukraine d'un projet de loi autorisant l'achat des réacteurs nucléaires de la Bulgarie. Le parlement ukrainien a adopté le 11 février le [projet de loi 11392](#) autorisant l'opérateur Energoatom d'acheter à la Bulgarie les réacteurs nucléaires russes VVER-1000 (destinés initialement au projet d'une centrale nucléaire à Béléné) pour une utilisation par la centrale nucléaire ukrainienne de Khmelnytskyi.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Le PIB en volume de Chypre a progressé de 2,6 % au quatrième trimestre 2024 par rapport à la même période en 2023, et de 2,9 % en données corrigées des variations saisonnières, selon [Cystat](#). Comparé au troisième trimestre 2024, la croissance a augmenté de 0,3 %. Cette hausse est portée par les secteurs de l'hôtellerie-restauration, du commerce et des technologies de l'informations et de la communication, tandis que la construction a enregistré une baisse. En effet, on observe une baisse de 30,9 % du nombre de permis de construire en septembre 2024, avec 423 permis délivrés contre 612 en septembre 2023, en raison de difficultés liées à la mise en place du nouveau système d'information Ippodamos.



Le transport routier de marchandises à Chypre a augmenté de 9,9 % au troisième trimestre 2024 par rapport à la même période en 2023, tandis que le fret en provenance et à destination de Chypre a diminué de 3,6 %, selon [Cystat](#). Sur les neuf premiers mois de 2024, le transport routier de marchandises sur l'île a progressé de 7,5 %, et le fret international a enregistré une hausse plus modérée de 1,6 %.

Actualités sectorielles

La Bank of Cyprus affiche un bénéfice net de 508 M€ en 2024 (+4 %) et un rendement des fonds propres de 21,4 %, lors de la publication de ses [résultats financiers](#). La banque a annoncé une distribution de 241 M€, incluant 211 M€ de dividendes et un rachat d'actions de 30 M€, offrant un rendement de 12 %. Les dépôts clients atteignent 20,5 Mds€ (+6 %), tandis que la banque a octroyé 2,4 Mds€ de nouveaux prêts (+20 %). Les créances douteuses poursuivent leur baisse à 2,5 % des prêts. Le PDG Panikos Nikolaou affirme que la banque aborde 2025 avec confiance, avec une gestion prudente du capital et une politique de distribution de 50 à 70 % des bénéfices.

Le président Christodoulides, lors de sa visite en Égypte, a signé des accords concernant le développement des gisements Aphrodite (Bloc 12) et Cronos (Bloc 6).

- Aphrodite : Après des négociations prolongées, Chypre et Chevron ont convenu d'un plan de développement révisé à 4 Mds\$, incluant une unité flottante de production et quatre puits, avec une production initiale de 800 MMCF/jour. Toutefois, la décision finale d'investissement est conditionnée à l'achèvement des phases d'ingénierie, ce qui pourrait repousser la production à 2031, voire au-delà de 2035.

- MoU sur Aphrodite : Un Mémoire d'Entente a été signé entre les autorités égyptiennes et le consortium Aphrodite (Chevron, NewMed Energy et BG Cyprus) pour l'exportation du gaz vers le terminal GNL de Damietta.

- Cronos : TotalEnergies et ENI [ont signé](#) un *Host Government Agreement* avec l'Égypte et Chypre pour le développement du champ gazier Cronos, situé dans le bloc 6 de Chypre. Cet accord prévoit le traitement du gaz à partir des installations de Zohr en mer et sa liquéfaction au terminal LNG de Damietta en Égypte, pour une exportation vers les marchés européens.

Lors de cette visite, le président Christodoulides et son homologue Abdel Fattah al-Sissi ont réaffirmé leur coopération stratégique, notamment à travers des projets comme le EuroAfrica Interconnector, reliant les réseaux électriques de l'Égypte et de l'Europe via Chypre.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Exécution budgétaire janvier 2025 (données provisoires): l'exécution présente un excédent budgétaire de 780 M€, contre un objectif d'excédent de 200M€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un excédent de 1,093Md€ enregistré sur la même période 2024. Un [excédent primaire de 2,002 Md€](#) a été dégagé, contre un objectif d'excédent primaire de 1,400Md€ et un excédent primaire de 2,282 Md€ sur la même période 2024. Les recettes nettes se sont élevées à 6,013 Md€, en baisse de 84M€ (-1,38 %) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 5,974Md€, en hausse de 409M€ (+7,3 %) 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 95 M€, en baisse de 585 M€ par rapport à l'objectif

(680M€). Les dépenses atteignent 5,233 Md€, en baisse de 644 M€ par rapport à l'objectif (5,897 Md€), inscrit dans la Loi de finances 2025, ainsi qu'en baisse de 391 M€ par rapport à la même période 2024, en raison notamment de paiements reportés à hauteur de 365M€. ([Ministère grec de l'Economie et des Finances](#)).

L'inflation progresse de 2,7% sur un an en janvier en Grèce, selon les données d'[Elstat](#), après une hausse de 2,6% en décembre. Les données montrent que les prix du gaz ont augmenté de 26,5 % en glissement annuel en janvier, dans un contexte d'inquiétude d'une nouvelle crise énergétique en Europe. Les loyers ont augmenté de 9,2 %. Les voyages en avion sont devenus 31,6 % plus chers, tandis que les prix des hôtels ont augmenté de 16,8 %. Les prix de l'alimentation affichent une légère hausse de 0,1%, dans la mesure où la baisse de prix de 10,5% pour l'huile d'olive, de 2,7% pour les fruits et de 1,3% pour les légumes ont été compensées par des augmentations de 7,6% pour l'eau et les boissons non alcoolisées, de 7,1% pour le poisson, de 5,7% pour le bœuf et de 3,9% pour les chocolats.

Les effets directs sur l'export grec en cas d'une hausse des tarifs douaniers par les Etats-Unis devraient être limités, selon un [rapport de la Banque Nationale de Grèce](#).

La part relativement faible des exportations grecques vers les Etats-Unis et la structure de ces exportations, qui concernent principalement des produits de base, des matières premières et des produits peu manufacturés, en seraient la raison. Plus particulièrement, une éventuelle augmentation de 10% des droits de douane (hors produits énergétiques) réduirait les exportations grecques d'environ 1,7 % (850M€) et le PIB d'environ 0,4 % (900 M€) en prix constants sur la période 2025-26. Les Etats-Unis constituent le 5^{ème} client de la Grèce, avec 2,2Mds€ d'exportations (1,1% du PIB grec), soit 4,8% des exportations totales de la Grèce.

La Grèce reste 59eme sur 180 au classement sur l'Indice de perception de la corruption 2024, établi par l'ONG [Transparency International](#), avec la même note (49 points/100). Selon le rapport, «la corruption reste une préoccupation majeure pour les citoyens et les entreprises en Grèce, dans la mesure où 54 % des personnes interrogées pensent que la corruption les a empêchées, elles ou leur entreprise, de remporter un appel d'offres public». Le Danemark obtient le score le plus élevé de l'Indice (90) pour la septième année consécutive. Il est suivi de près par la Finlande (88) et Singapour (84). La France perd 5 places au classement mondial et se retrouve à la 25e position, son pire classement depuis 2011.

La Grèce a levé le 12 février dernier 250 € à un taux de 3,24%, grâce à la réouverture d'une émission obligataire à 10 ans, arrivant à échéance le 15 juin 2035. Les offres reçues se sont élevées à 1,188 M€, soit un taux de souscription supérieur à 4 fois ([Agence de la dette grecque](#)).

Actualités sectorielles

En 2024, les importations totales en gaz depuis les 4 points d'entrée du pays se sont élevées à 66,94 TWh, en hausse de 24,1 % par rapport à 2023. Les importations par le point d'entrée de Sidirokastro (d'où arrive le gaz russe) ont été la première source d'approvisionnement du pays, représentant un peu plus de la moitié des importations (33,8 TWh, 50,4 %, contre 27,3% en 2023). Les importations totales de GNL arrivent en deuxième position avec 21,02 TWh et une part de 31,4 %, ce qui représente une forte baisse par rapport à 2023 (54,7 %). Les importations en provenance de l'entrée d'Agia Triada se sont élevées à 18,34 TWh, tandis que les importations en provenance de la porte d'Amphitrite se sont élevées à 2,69 TWh. Les importations de gaz azerbaïdjanais par le TAP ont conservé la troisième place avec 12,16 TWh et une part de 18,2 %, en hausse de 63,6 % par rapport à 2023. Les achats de gaz russe (tant par pipe que par bateau (GNL), connaissent une hausse importante, pour atteindre en septembre 2024 près de 57% des importations totales en gaz du pays (4,11 TWh) ([Trends in fossil gas consumption & imports – December 2024 - The Green Tank](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

Le déficit commercial a progressé de +19,1 % en 2024, en g.a, atteignant 4,7 Mds EUR. Cette hausse résulte d'une augmentation des importations de +4,5 %, à 7,9 Mds EUR, ainsi que d'une baisse marquée des exportations de -12,2 %, à 3,2 Mds EUR. (Source : [Institut national des statistiques](#))

Le nombre de touristes ayant voyagé via des agences et tour-opérateurs moldaves a augmenté de +10,4 % en 2024, en g.a. Plus spécifiquement, le nombre de visiteurs étrangers a progressé de +55,1 %, à 67 600 touristes, tandis que 9 000 Moldaves ont voyagé à l'étranger, soit une hausse de +9,5 %. (Source : [Institut national des statistiques](#))

Actualités sectorielles

Dorin Junghietu a été nommé ministre de l'Énergie. Le nouveau ministre a pour mandat de renforcer la sécurité énergétique du pays, de finaliser la ligne électrique Vulcănești-Chișinău et d'accélérer les investissements dans les infrastructures énergétiques. (Source : [Présidence](#))

La Moldavie obtient gain de cause dans le litige sur la concession de l'Aéroport de Chișinău. La Cour d'Appel Svea de Stockholm a rejeté la demande de Komaksavia Airport Invest Ltd contre la République de Moldavie, confirmant ainsi la décision du Tribunal arbitral de Stockholm. Cette décision marque une avancée dans la résolution du litige concernant la concession de l'Aéroport International de Chișinău, engagé en 2020. (Source : [ipn](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Les flux d'IDE entrants ont diminué de -11 % en 2024, en g.a, pour atteindre 5,73 Mds EUR. Les flux se répartissent entre 4,65 Mds EUR de fonds propres, dont les bénéficiaires réinvestis, et 1,08 Mds EUR de prêts interentreprises. (Source : [BNR](#))

La production industrielle a diminué de -1,5 % en 2024, en g.a. Plus spécifiquement, la production et la fourniture d'électricité, de gaz, de chaleur et d'air conditionné ont diminué de -4,7 %, l'industrie manufacturière a enregistré une baisse de -1,1 % et l'industrie extractive de -1,0 %. (Source : [INS](#))

Le marché des fusions et acquisitions a enregistré une croissance de +10 % en 2024, par rapport à 2023. Le marché a comptabilisé 265 transactions, pour une valeur totale estimée à 6,3 Mds EUR. Les opérations ont été réalisées dans le secteur de l'immobilier, des services financiers et de l'énergie. (Source : [EY](#))

Un tiers de la population roumaine était exposé à la pauvreté en 2023. Ce phénomène est aggravé par la vétusté et l'insuffisance des infrastructures de transport. Ainsi, 51,7 % de la population rurale était menacée de pauvreté ou d'exclusion sociale en raison du manque de transports adaptés. (Source : [2Celsius](#))

Actualités sectorielles

Le groupe allemand Mewa, fournisseur de textiles industriels, ouvrira une nouvelle filiale et un centre logistique à Florești, près de Cluj-Napoca. Cette expansion stratégique vise à renforcer ses capacités logistiques en Roumanie et dans la région. Présent sur le marché roumain depuis deux ans, Mewa approvisionne déjà plus de 1 000 entreprises à travers le pays (Source : [Ziarul Financiar](#)).

Bonapp.eco intègre le groupe hongrois Munch, leader régional des applications anti-gaspillage alimentaire. Les opérations des deux plateformes seront fusionnées sous la marque Munch, qui rassemblera ainsi plus de 1 500 partenaires en Roumanie. (Source : [Ziarul Financiar](#))

Un nouvel hôpital spécialisé dans le traitement de maladies respiratoires sera construit à Iași. Le consortium roumain Construcții Erbașu et Conest Iași a décroché un contrat de 84,6 M EUR pour la construction et l'équipement de ce nouvel hôpital. Financé dans le cadre du Programme national d'investissements en infrastructure hospitalière, ce projet prévoit la création d'un établissement moderne de 350 lits, sur une superficie de 42 000 m² dans la zone de Bucium. (Source : [Economica](#))

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