

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 6 mars 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

49 Mds €

La dette extérieure brute de la Bulgarie en 2024 (+8,7% en g.a)

Brèves régionales : Les banques grecques poursuivent leurs investissements à Chypre // La banque grecque Vista Bank renforce sa présence sur le marché roumain.

Bulgarie : Dette extérieure brute de 49 Mds € fin décembre 2024 // Croissance du PIB de 3,1 % au T4 2024 // Modernisation de l'industrie militaire // Fréquentation hôtelière en Bulgarie : Sofia retrouve le niveau pré-pandémique // Investissement : Nestlé augmente ses capacités de production.

Chypre : Légère hausse du chômage à 5% à Chypre, mais la tendance positive se maintient // Chypre entreprend sa première réforme fiscale majeure en plus de 20 ans // Chypre en tête des EM de l'UE pour la participation des femmes aux études de master et de doctorat // 33East lance son premier fonds d'investissement d'un montant de 26 M€ // L'Hôtel-Dieu de France s'implante à Limassol en 2028.

Grèce : Les consommateurs Grecs réduisent leurs attentes en matière d'inflation // La firme d'investissement new-yorkaise Paulson & Co reste le principal actionnaire de la Banque du Pirée // Rapport de l'organisme national d'enquête sur les accidents ferroviaires et aériens EODASAAM sur l'accident ferroviaire de Tempé.

Moldavie : La BERD estime la croissance du PIB à +0,5 % en 2024, contre une prévision initiale de 3,2 % // Les investissements des entreprises ont augmenté de +7,9 % en 2024 // La production agricole a diminué de -14,6 % en 2024 // Nouveau projet de réhabilitation énergétique des infrastructures publiques.

Roumanie : Le dernier rapport de la Banque mondiale met en évidence des disparités régionales dans l'environnement des affaires // L'État roumain empruntera 7,40 Mds RON (1,58 Mds€) auprès des banques commerciales // Ingredion entre sur le marché roumain // Bosch renonce à un projet d'usine d'électroménager en Roumanie.

Brèves régionales

Les banques grecques poursuivent leurs investissements à Chypre avec l'acquisition d'AstroBank par Alpha Bank.

[Cette transaction](#) d'un montant estimé à 205 M€, permet à Alpha Bank de renforcer sa position sur le marché chypriote, portant sa part de marché à environ 10 % et consolidant sa position de troisième plus grande banque de l'île. La transaction sera financée par le capital excédentaire existant d'Alpha, sans affecter la politique de dividendes du groupe à l'avenir, selon le [communiqué de la banque grecque](#). Elle devrait également se traduire par une augmentation du bénéfice par action (BPA) d'environ 5 %, une augmentation du rendement des capitaux propres (RoTE) d'environ 60 points de base et un rendement des capitaux réglementaires de 40 %. La finalisation de l'opération est attendue pour le T4 2025. Cette transaction s'inscrit dans un contexte d'investissements grecs croissants à Chypre, avec un total d'environ 1,5 Md€ investis dans le secteur bancaire chypriote ces dernières années, suite à l'acquisition de Hellenic Bank par Eurobank.

La banque grecque Vista Bank renforce sa présence sur le marché roumain.

Vista Bank a signé un accord avec Alpha Bank et Alpha International Holdings pour l'acquisition d'Alpha Leasing Romania et de sa filiale Alpha Insurance Brokerage Romania. La transaction, soumise à l'approbation de l'autorité de la concurrence, sera finalisée au T2 2025 (Source : [Adevarul](#)).

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Dette extérieure brute de 49 Mds€ fin décembre 2024. Selon [les données](#) préliminaires de la Banque nationale de Bulgarie, la dette extérieure brute du pays a augmenté de 8,7 % en g.a. (3,9 Mds€) pour atteindre 49 Mds€ fin décembre 2024, soit 47,9 % du PIB contre 47,6 % du PIB un an plus tôt. Cette hausse en valeur absolue est due à l'accroissement de la dette extérieure du secteur public de 1,9 Md€ et de celle du secteur privé de 2 Mds€. La dette extérieure à long terme a augmenté de 8 % en g.a. pour s'élever à 39,6 Mds€ et celle à court terme s'est accrue de 12 % en g.a. à 9,4 Mds€.

Croissance du PIB de 3,1 % au T4 2024. Selon [les données](#) préliminaires de l'Institut national statistique, au quatrième trimestre 2024, le PIB a augmenté de 3,1 % par rapport au même trimestre de l'année précédente et de 0,8 % par rapport au T3 2024. Au T4 2024, la consommation finale a enregistré une croissance de 5,8 % par rapport au T4 2023 et la formation brute de capital fixe de 0,7 %. Les exportations de biens et services ont diminué de 3,2 % et les importations de biens et services ont augmenté de 1,2 %. La croissance du PIB s'est élevée à 2 % au T1 2024, à 2,4 % au T2 2024 et à 2,7 % au T3 2024.

Actualités sectorielles

Défense : modernisation de l'industrie militaire. Le Premier ministre Rossen Zhelyazkov a annoncé la création d'un Centre d'Innovation en Défense pour moderniser l'industrie militaire et accroître la valeur ajoutée de la production bulgare. Cette initiative vise à mieux intégrer le pays aux capacités européennes de défense et à attirer des investissements. Lors du Conseil de Sécurité gouvernemental, il a souligné l'importance pour la Bulgarie de rester alignée avec l'UE et l'OTAN face aux tensions avec la Russie. Sur le plan économique, la Bulgarie cherche à tirer parti des nouveaux mécanismes financiers européens, à l'instar de l'initiative *ReArm Europe*, pour moderniser son industrie et renforcer son intégration dans les chaînes d'approvisionnement de défense. Le pays espère ainsi stimuler la croissance, attirer des capitaux et améliorer sa compétitivité.

Fréquentation hôtelière en Bulgarie : Sofia retrouve le niveau pré-pandémique.

En 2024, le taux d'occupation des hôtels en Bulgarie variait entre 50 % et 70 % pour la majorité des

établissements. Un quart des hôtels dépassaient 70 %, tandis qu'un tiers restaient en dessous de 50 %. Malgré l'augmentation moyenne des prix de 10 %, la rentabilité a été fragilisée par la hausse des coûts, notamment des salaires et des charges. Deux tiers des hôtels ont vu leurs revenus croître de 20 %, mais les dépenses ont aussi fortement augmenté. La pénurie de personnel reste un problème majeur, aggravé par les restrictions à l'embauche de travailleurs étrangers. À Sofia, le secteur hôtelier a retrouvé son niveau d'avant la pandémie avec un taux d'occupation de 55 % à 60 % pour les hôtels 4 et 5 étoiles, en hausse de 8 % à 10 % par rapport à 2023. Cependant, les prix moyens des chambres restent en deçà des standards européens. La demande dépend fortement des vols internationaux et de la saisonnalité, ce qui impacte l'emploi et les tarifs. Pour assurer une croissance durable, les professionnels du secteur estiment qu'il est crucial d'améliorer l'image de l'hôtellerie et du tourisme en Bulgarie.

Investissement: Nestlé augmente ses capacités de production. Nestlé a investi 44,2 M€ dans son usine KitKat à Sofia, augmentant la capacité de production de 10 000 à 20 000 t. de chocolat destiné à l'exportation vers 29 pays européens, le Canada et l'Afrique du Sud. L'investissement a également permis la création d'environ 70 nouveaux emplois dans le pays. Pour rappel, selon les données préliminaires de la Banque nationale, le flux net d'IDE entrant en Bulgarie était de 1 498 M€ soit 1,5 % du PIB en 2024.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Légère hausse du chômage à 5% à Chypre, mais la tendance positive se maintient. En janvier 2025, le taux de chômage a légèrement augmenté à 5,0 %, contre 4,9 % en décembre 2024, selon [Eurostat](#). Malgré cette hausse, la tendance reste encourageante, en baisse par rapport aux 5,3 % de janvier 2024. Chypre continue d'afficher un taux de chômage inférieur à celui de la zone euro (6,2 %) et de l'UE (5,8 %), où les chiffres sont restés stables. Environ 26 000 personnes étaient au chômage en janvier, soit 1 000 de plus qu'en décembre, mais 1 000 de moins qu'un an auparavant. Toutefois, des disparités persistent : le taux de chômage des femmes (5,5 %) dépasse celui des hommes (4,6 %). Le chômage des jeunes, bien qu'encore préoccupant, s'améliore : en décembre 2024, il s'établissait à 9,9 %, en forte baisse par rapport aux 15,7 % de janvier 2024.

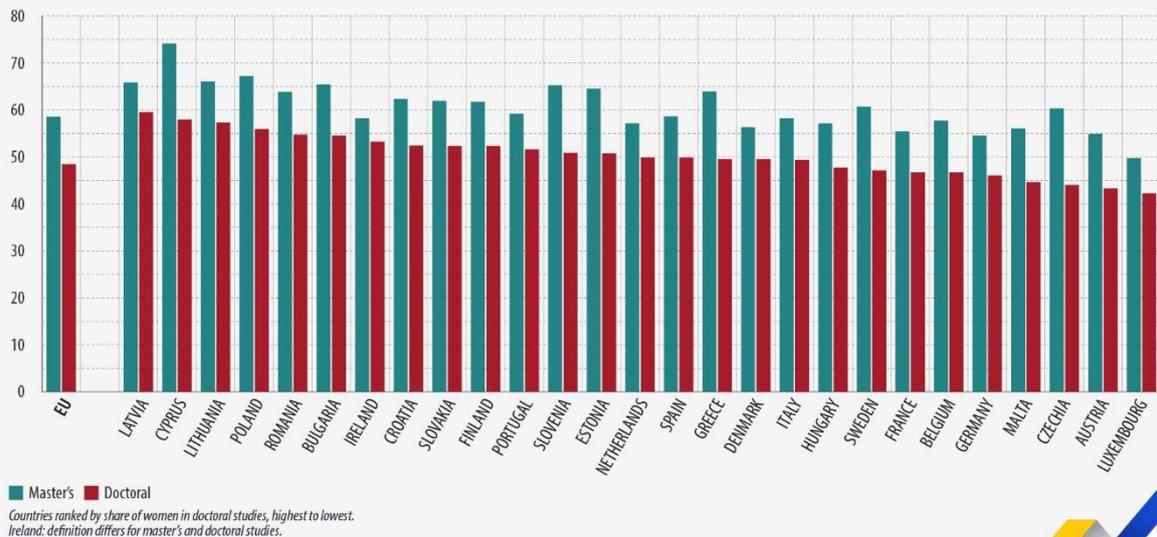
Chypre entreprend sa première réforme fiscale majeure en plus de 20 ans. Prévues pour être finalisées en août 2025 et entrées en vigueur en 2026, cette réforme inclut une hausse de l'impôt sur les sociétés de 12,5 % à 15 %. Les tranches d'imposition des particuliers seront révisées et la distribution présumée de dividendes sera supprimée. Le seuil de revenus exonérés d'impôt sera également relevé, soulageant ainsi les foyers à revenus modestes. De plus, des allègements fiscaux seront proposés pour les familles, notamment celles ayant des enfants. La réforme vise à moderniser le système fiscal, stimuler l'économie et attirer davantage d'investissements, tout en réduisant les distorsions fiscales existantes. Toutefois, [des critiques](#) portent sur l'impact pour les ménages à faibles revenus et le risque d'accentuer les inégalités.

Actualités sectorielles

Chypre en tête de l'UE pour la participation des femmes aux études de master et de doctorat. Chypre s'est distinguée en 2022 en enregistrant la plus forte proportion de femmes inscrites en master dans l'Union européenne, avec 74,2 % des étudiants, selon [Eurostat](#). Ce taux dépasse celui de la Pologne (67,3 %) et de la Lituanie (66,1 %), plaçant Chypre en tête du classement européen. Cette tendance se retrouve également au niveau du doctorat, où Chypre se classe deuxième avec 58 % de doctorantes, juste derrière la Lettonie (59,6 %) et devant la Lituanie (57,4 %). Chypre a également enregistré la plus forte progression de l'UE en matière d'inscriptions féminines au doctorat entre 2013 et 2022, avec une augmentation de 8 points de pourcentage. Alors que la part des femmes en master a légèrement diminué à l'échelle européenne ces dix dernières années, Chypre continue de progresser dans ce domaine.

Women in master's and doctoral studies in the EU, 2022

(% of women in total number of students in each category)



eurostat | #InternationalWomensDay

[33East a lancé son premier fonds d'investissement d'un montant de 26 M€](#)

soutenu par le Fonds Européen d'Investissement (FEI). Ce fonds [se concentre](#) sur les startups en phase de pré-amorçage et d'amorçage ayant un lien avec Chypre. Les investissements initiaux varieront de 0,5 à 1 M€ par entreprise, avec un compartiment de 2,5 M€ destiné à l'accélération des jeunes entreprises. 33East est le premier fonds de capital-risque à recevoir un investissement du FEI à Chypre, consolidant ainsi le rôle de l'île comme pôle clé pour l'innovation en Europe.

[L'Hôtel-Dieu de France s'implante à Limassol en 2028](#)

L'hôpital Hôtel-Dieu de France de Beyrouth [ouvrira un nouvel établissement](#) à Limassol en 2028, un projet porté par des investisseurs français et libanais. Inspiré du modèle de son homologue à Beyrouth, l'hôpital suivra les standards médicaux français et respectera les normes environnementales européennes. Le futur hôpital intégrera une école de médecine afin de diffuser l'expertise française en formation médicale, s'inscrivant dans une stratégie plus large de coopération entre les trois pays.

Grèce

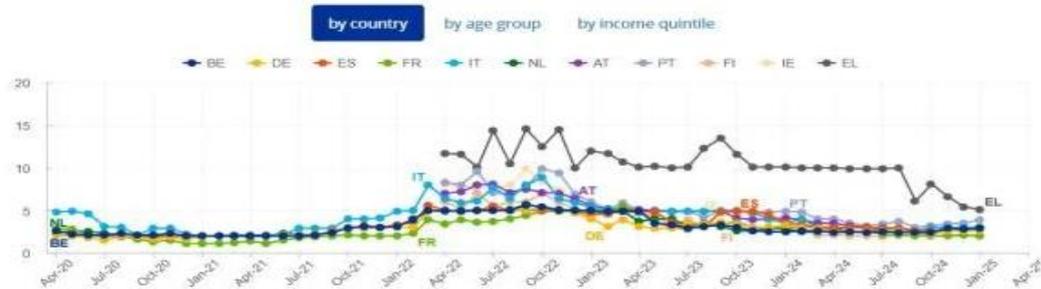
Actualités macroéconomiques et financières

[Les consommateurs Grecs réduisent leurs attentes en matière d'inflation, mais restent les plus pessimistes de la zone euro](#)

, selon une [enquête de la BCE](#). Les attentes médianes des consommateurs grecs en matière d'inflation pour les 12 prochains mois ont baissé à 5,1 % en janvier, contre 5,4 % le mois précédent, tandis que les attentes à trois ans sont restées inchangées à 5,1 %, bien au-dessus de l'objectif de 2 % de la BCE, selon l'enquête.

Median inflation expectations over the next 12 months – breakdown

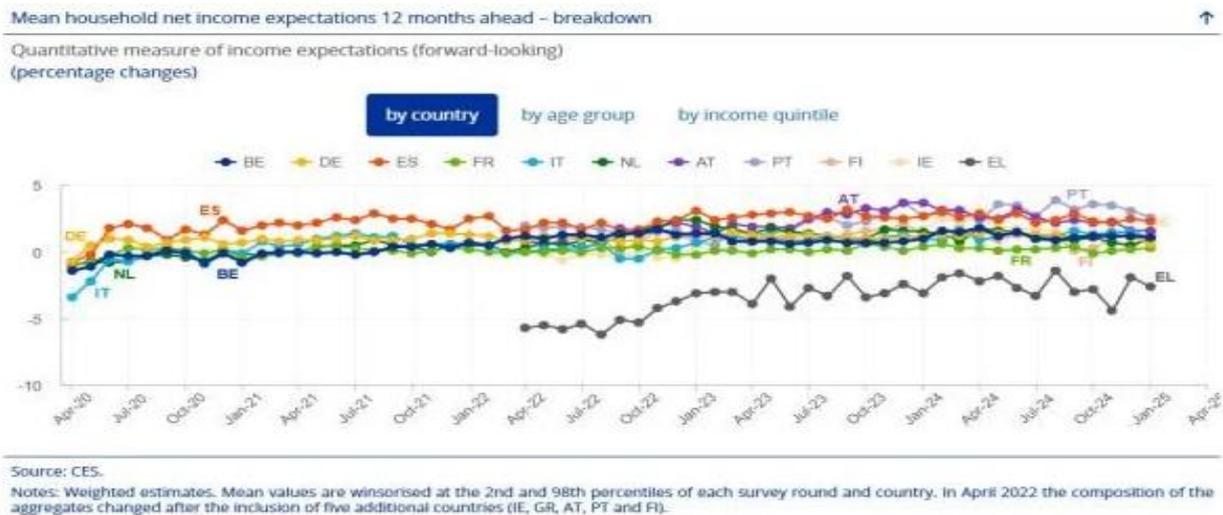
Quantitative measure of inflation expectations (forward-looking)
(percentage changes)



Source: CES.

Notes: Weighted estimates. The median is computed on the basis of a symmetric linear interpolation that accounts for rounding of responses. In April 2022 the composition of the aggregates changed after the inclusion of five additional countries (IE, GR, AT, PT and FI).

Les familles grecques semblent également plus pessimistes que les consommateurs des autres pays de la zone euro, puisqu'ils estiment en moyenne que leur revenu diminuera de 2,6 % dans les douze mois, soit davantage que ce qu'ils prévoyaient en décembre (-1,9 %). Au contraire, leurs dépenses devraient augmenter de 10,9 %, contre 10,2 % en décembre. Dans la zone euro, les consommateurs s'attendent à ce que leurs revenus augmentent de 0,9 %, contre 1,1 % en décembre, et leurs dépenses de 3,6 %, contre 3,5 %, respectivement.



[La firme d'investissement new-yorkaise « Paulson & Co. » reste le principal actionnaire de la Banque du Pirée](#), après la vente récente de 35 M d'actions ordinaires (env. 2,8 % du capital social) au prix de 4,58 €/u. Par cette opération, l'investisseur américain a procédé à un rééquilibrage de son portefeuille, s'assurant des bénéfices sur les actions de la Banque du Pirée, qui ont gagné 6,87 % au cours du mois dernier, tout en contribuant également au flottant, selon [un communiqué de presse de la banque grecque](#). A la suite de cette opération, Paulson & Co. Inc. conserve environ 170 M d'actions, soit 14 % du capital de Piraeus.

Actualités sectorielles

[L'organisme national d'enquête sur les accidents ferroviaires et aériens EODASAAM dénonce de graves défaillances systémiques dans le secteur ferroviaire grec](#) et formule 17 recommandations d'amélioration [dans son rapport](#) sur la collision frontale entre des trains de passagers et de marchandises près de Tempi en Thessalie, qui a fait 57 morts le 28 février 2023. Le rapport de 178 pages publié le 27 février indique qu'une erreur humaine et des infrastructures inadaptées sont à l'origine de cette collision sur la ligne principale Athènes – Thessalonique. Les crises économiques grecques qui ont suivi 2009 ont eu pour conséquences une dégradation du niveau d'entretien des infrastructures, ainsi qu'une pénurie de personnel dont le réseau ne s'était pas encore remis au début de l'année 2023.

Selon le rapport, en 2020, le montant global des dépenses par kilomètre de ligne classique était de 20 000 €, bien inférieur au montant moyen observé dans le UE, où le montant alloué était de 170 000 €. En outre, en 2020, la Grèce employait 0,5 employé par kilomètre de ligne, alors que la moyenne UE s'élevait à 2 employés/km.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[La BERD estime la croissance du PIB à +0,5 % en 2024, contre une prévision initiale de 3,2 %](#). Les prévisions de croissance pour 2025 ont également été revues à la baisse, passant de 3,5 % à 2 %. Cette révision s'explique par un regain marqué de l'inflation en début d'année (9,1 % en janvier 2025), en lien avec la forte hausse des prix de l'énergie. (Source : [BERD](#))

Les investissements des entreprises ont augmenté de +7,9 % en 2024, en g.a. à 1,8 Mds€. Les investissements corporels se sont accrus de +8,2 % (à 1,7 Mds€), en particulier dans les moyens de transport (+21,4 %), dans les bâtiments résidentiels (+20,4 %) et dans les machines et équipements (+14,7 %). A l'inverse, les investissements incorporels ont diminué de -1,1 % (à 56 M€). (Source : [Bureau national des statistiques](#))

La production agricole a diminué de -14,6 % en 2024 en g.a. La production végétale a chuté de -22,9 %, fortement impactée par les sécheresses de l'été 2024, comme en témoigne la baisse marquée de la production de céréales et de légumineuses (-32,8 %), en particulier du maïs (-41 %). A l'inverse, la production animale a augmenté de +5,7 % (Source : [Bureau national des statistiques](#)).

Actualités sectorielles

Nouveau projet de réhabilitation énergétique des infrastructures publiques. Des investissements totalisant 73 M€ vont être effectués dans la rénovation énergétique de 30 bâtiments publics, dont 16 universités et 14 hôpitaux, via le projet INSPIREE. Financé par un prêt de l'AFD (30 M€), une subvention de l'agence allemande KfW (38,7 M€) et une contribution nationale (4,3 M€), ce programme vise à améliorer l'efficacité énergétique, le confort des usagers et réduire les coûts budgétaires (Source : [Ministère de l'Énergie](#)).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Le dernier rapport de la Banque mondiale met en évidence des disparités régionales dans l'environnement des affaires. Le rapport B-READY 2024 révèle que les entreprises ne bénéficient pas des mêmes conditions en fonction de leur localisation, qu'il s'agisse de l'obtention d'un permis de construire, de l'ouverture d'un compteur électrique ou encore des procédures de liquidation, de restructuration et de règlement des litiges. Toutefois, le rapport attribue un score uniforme de 95/100 pour la facilité d'entrée sur le marché, quelle que soit la région d'implantation. (Source : [Banque Mondiale](#))

L'État roumain empruntera 7,4 Mds RON (1,58 Mds€) auprès des banques commerciales. Afin de refinancer la dette publique et le déficit budgétaire, le ministère des Finances a programmé plusieurs enchères d'obligations en mars 2025, réservées aux banques commerciales. Des enchères supplémentaires sont envisagées, portant potentiellement le total emprunté ce mois-ci à 8,24 Mds RON (1,66 Mds€) (Source : [AGEPRES](#)).

Actualités sectorielles

Ingredion entre sur le marché roumain. L'entreprise américaine spécialisée dans la transformation de maïs s'associera à la société autrichienne Agrana, leader du sucre en Roumanie, en acquérant 49 % de Țândărei SRL pour créer une coentreprise visant à développer la production d'amidon dans le județ de Ialomița. Ingredion apportera son expertise technologique et son réseau global, tandis qu'Agrana mettra à profit son infrastructure locale, dans un secteur clé de l'industrie agroalimentaire roumaine (Source : [PROFIT](#)).

Bosch renonce à un projet d'usine d'électroménager en Roumanie. L'entreprise met en vente un terrain de 44 ha en Roumanie, initialement acquis en 2018 pour la construction d'une usine représentant un investissement de 110 M€ et la création de 700 emplois. Bosch relocalise son projet en Pologne, pour un investissement de 144 M€ d'ici 2026 (Source : [Ziarul Financiar](#)).

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