

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
Édition du 30 janvier 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

-10,0 POINTS DE POURCENTAGE

La baisse de la dette publique/PIB de la Grèce entre les T3 2023 et 2024 : la plus importante baisse de l'UE pour la période.

Bulgarie : Confirmation de la notation du pays à Baa1 avec une perspective stable par Moody's. // Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts des ménages en décembre 2024. // Appel d'offres de Bulgartransgaz concernant l'extension du site de stockage de gaz naturel. // Augmentation de la part des entreprises utilisant l'IA en 2024. // Souhait du Vice-Premier ministre de travailler avec les meilleurs experts européens en matière de sécurité ferroviaire.

Chypre : En 2024, les ventes de produits pétroliers ont légèrement augmenté de 0,6 % par rapport à 2023. // Le projet de modernisation de l'aéroport militaire "Andreas Papandreou" à Paphos, financé par les États-Unis (14,7 M€), débutera bientôt // Le forage dans le Bloc 5 de la zone économique exclusive (ZEE) de Chypre a débuté le 24 janvier // L'Université de Chypre entre dans le classement mondial des universités 2025 du Times Higher Education (THE).

Grèce : Au T3-2024, la Grèce enregistre la plus forte baisse annuelle de la dette publique par rapport au PIB dans l'UE // Au T1-2025, les risques systémiques cycliques restent limités et l'environnement de risque est qualifié de neutre en Grèce // Coopération entre groupes grecs de l'énergie // Hausse de l'activité de construction. // Forum de Delphes à Paris.

Moldavie : Sur la période janvier-novembre 2024, la production industrielle a diminué de -0,1 % en g.a. // La Moldavie bénéficiera d'une aide d'urgence européenne, à hauteur de 30 M EUR. // Suspension des boutiques Duty Free aux frontières terrestres.

Roumanie : L'agence de notation Standard & Poor's a révisé sa perspective pour la Roumanie de « stable » à « négative », tout en maintenant sa note souveraine à BBB-. // En 2024, les prêts accordés aux entreprises ont augmenté de +8,5 %, atteignant 231 Mds RON (46 Mds €). // Hausse du chiffre d'affaires pour le commerce automobile. // 950 MW de nouvelles capacités de production d'électricité verte ont été mises en service en 2024. // Wizz Air ouvrira une base régionale à Băneasa. // Haier ferme son usine de réfrigérateurs à Prahova. // Reconversion de l'ancienne plateforme Oil Terminal en hub urbain. // Interamerican lance Anytime en Roumanie. // Nouveau terminal à l'aéroport de Satu Mare.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Confirmation de la notation du pays à Baa1 avec une perspective stable par Moody's. Moody's a confirmé [la notation](#) à long terme de la Bulgarie en monnaie locale et en devises à Baa1 avec une perspective stable.

L'Agence s'attend à ce que la dette publique bulgare augmente modérément dans les années à venir atteignant 27 % du PIB à la fin de 2025 et environ 29 % fin 2026. Le déficit resterait proche de 3 % en 2025 et 2026 et la croissance atteindrait 2,5 % en 2025 et 2,7 % en 2026, soutenue principalement par la consommation privée. Bien que les difficultés d'absorption des fonds au titre du PNRR puissent avoir un effet négatif sur la croissance en 2025 et en 2026, le développement économique serait soutenu par une absorption accrue des Fonds de cohésion.

Moody's s'attend à ce que l'adhésion à part entière du pays à l'espace Schengen à partir du 1^{er} janvier 2025 soutienne les secteurs du tourisme et des transports tout en améliorant les conditions commerciales pour les exportateurs de biens. La perspective d'une adoption de l'euro en 2026 renforcerait l'intégration avec les économies de la zone euro et l'économie bulgare au fil du temps.

L'Agence note que l'amélioration de l'efficacité institutionnelle pourrait conduire à une hausse de la notation. La détérioration sensible et durable des principaux indicateurs budgétaires provoquerait en revanche une baisse de la notation.

Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts des ménages en décembre 2024. Selon [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, les crédits au secteur privé étaient de 52,8 Mds€ à la fin du mois de décembre 2024 (51,6 % du PIB), soit une augmentation de 14,7 % en g.a. Les crédits aux entreprises non financières se sont établis à 24,8 Mds€, en hausse annuelle de 10,1 %, et ceux aux entreprises financières à 5,9 Mds€, soit un accroissement de 11,5 % en g.a. Les crédits aux ménages ont augmenté de 20,8 % en g.a. à 23,7 Mds€. Les crédits hypothécaires se sont élevés à 13,1 Mds€ en hausse annuelle de 29,1 %. Les dépôts du secteur privé, quant à eux, ont atteint 71,8 Mds€ fin décembre (70,1 % du PIB), soit une hausse annuelle de 10,1 %. Les dépôts des entreprises non financières ont augmenté de 7 % en g.a. à 24 Mds€ tandis que ceux des entreprises financières ont crû de 10,1 % en g.a. à 2,1 Mds€. Les dépôts des ménages se sont élevés à 45,7 Mds€, en hausse de 11,8 % en g.a.

Actualités sectorielles

Appel d'offres de Bulgartransgaz concernant l'extension du site de stockage de gaz naturel. L'opérateur de transport de gaz naturel Bulgartransgaz a annoncé le 24 janvier le lancement d'un nouvel [appel d'offres](#) pour 109,5 M BGN (56 M€) concernant l'extension du site de stockage souterrain de Chiren visant à doubler sa capacité de stockage de 550 M m³ à 1 Md m³. Le délai de soumission des offres est le 25 février 2025. Par ailleurs, l'ancien ministre intérimaire de l'Energie Vladimir Malinov reprend son poste de directeur exécutif de Bulgartransgaz (qu'il a exercé de mars 2018 à avril 2024).

Augmentation de la part des entreprises utilisant l'IA en 2024. Selon [Eurostat](#), la part des entreprises bulgares de plus de 10 salariés utilisant les technologies de l'intelligence artificielle dans leurs activités a été de 6,5 % en 2024 contre 3,6 % en 2023. Malgré cette augmentation le pays est loin derrière la moyenne européenne (13,5 % en 2024) et se range en 25^{ème} position dans l'UE, suivi par la Pologne et la Roumanie.

Souhait du Vice-Premier ministre de travailler avec les meilleurs experts européens en matière de sécurité ferroviaire. Lors d'un entretien avec Andreas von Busch, en charge de la mise en œuvre des programmes de l'UE par la Bulgarie, la Hongrie et la Slovaquie au sein de la DG REGIO de la Commission européenne, [le Vice-Premier ministre Grozdan Karadzhov](#) a fait part de la volonté de

la Bulgarie de constituer une équipe d'experts européens afin d'analyser les procédures en termes de sécurité ferroviaire et de formuler des propositions spécifiques pour les entreprises et les opérateurs ferroviaires.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

En 2024, les ventes de produits pétroliers ont légèrement augmenté de 0,6 % par rapport à 2023. Cette hausse a été principalement soutenue par le kérosène d'aviation (+3,6 %), l'essence automobile (+3,1 %) et le fioul lourd (+3,3 %). En revanche, des baisses notables ont été enregistrées dans les ventes de gasoil marin (-4,4 %), de kérosène (-7,1 %) et de fioul léger (-6,9 %), reflétant une demande plus faible pour certains produits liés au transport maritime et au chauffage. Les ventes totales de carburants dans les stations-service ont atteint 682 790 tonnes, enregistrant une hausse de 2,4 %, due à l'augmentation de la consommation de carburants pour automobiles et de gazole routier ([Cystat](#)).

Actualités sectorielles

Le projet de modernisation de l'aéroport militaire "Andreas Papandreou" à Paphos, financé par les États-Unis (14,7 M€), débutera bientôt. L'objectif est de renforcer la capacité de la base pour soutenir [les opérations humanitaires](#), les missions d'évacuation et la logistique des forces alliées, notamment en période de crise. L'extension de la piste pour accueillir des avions de transport de grande taille est l'une des principales améliorations prévues. Le projet, qui devrait être achevé en 18 mois, marque un renforcement des relations bilatérales entre Chypre et les États-Unis.

Le forage dans le Bloc 5 de la zone économique exclusive (ZEE) de Chypre a débuté le 24 janvier, une étape marquante dans l'exploration des réserves de gaz naturel de l'île. [Ce projet](#) est mené par ExxonMobil et Qatar Energy. Le Bloc 5 est considéré comme une zone prometteuse en raison de ses réserves substantielles de gaz. Le président Nikos Christodoulides a souligné l'importance de ce développement, visant à positionner Chypre comme une source fiable de gaz pour l'Union européenne, en particulier dans le contexte des besoins énergétiques accrus en Europe.

L'Université de Chypre entre dans le classement mondial des universités 2025, se classant entre la 401e et la 500e position selon le [Times Higher Education \(THE\)](#). L'université se distingue également dans neuf des onze domaines évalués, avec des classements notables en études de l'éducation, psychologie, arts et sciences sociales, ingénierie, et informatique. Parallèlement, l'Université de Nicosie (UNIC) se distingue également dans plusieurs domaines, occupant les premières places à Chypre et en Grèce en économie, psychologie, et sciences sociales. Ces résultats témoignent de la réputation croissante de ces institutions à l'échelle européenne et mondiale.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Au T3-2024, la Grèce enregistre la plus forte baisse annuelle de la dette publique par rapport au PIB dans l'UE. Malgré le ratio le plus élevé de la dette publique par rapport au PIB à la fin du T3-2024 (158,2%, contre 88,2% pour la zone euro et 81,6 % pour l'UE), la Grèce a affiché la baisse la plus forte (-10,0 pp) par rapport au T3-2023 et la 3e baisse la plus forte (-1,8 pp) par rapport au T2-2024, après le Portugal (-3,2 pp) et la Slovaquie (-2,6 pp). (Source : [Eurostat](#))

Au T1-2025, les risques systémiques cycliques restent limités et l'environnement de risque est qualifié de neutre en Grèce. Selon l'évaluation de la Banque de Grèce (BdG), malgré le début de l'accumulation de risques systémiques cycliques dans des secteurs individuels, tels que le financement des sociétés non financières, les prix de l'immobilier résidentiel et le solde des transactions courantes, elle confirme globalement l'absence d'expansion excessive du crédit. Ainsi, la Banque de Grèce maintient le taux du coussin de fonds propres contracyclique du pays inchangé à 0,25 %, tel que fixé en octobre dernier avec une date de mise en œuvre au 1er octobre 2025. (Source : [Banque de Grèce](#))

Actualités sectorielles

Coopération entre groupes grecs de l'énergie. Le groupe grec Motor Oil, via sa filiale Motor Oil Renewable Energy (MORE), a annoncé une prise de participation de 50%, à parité avec TERNIA Energy dans le premier parc éolien offshore (capacité de 400 MW) de Grèce dans la zone au sud d'Alexandroupolis. Il s'agit de l'un des deux projets pilotes de parcs éoliens offshore qui seront développés dans cette région. Le second projet (capacité de 216 MW) appartient désormais à PPC après son acquisition auprès des groupes Copelouzos et Samaras. Les deux projets, d'une capacité totale d'environ 600 MW, seront vraisemblablement développés conjointement au stade de la construction, après une réalisation conjointe des études nécessaires (données sur le vent, géophysique, géotechnique, etc.). Le développement conjoint permettra d'améliorer les performances des deux projets. Motor Oil et Terna Energy ont déjà coopéré dans la construction conjointe d'une unité de gaz naturel à Komotini (877 MW), qui sera bientôt mise à l'essai.

Hausse de l'activité de construction. Au cours des 10 premiers mois de 2024, l'activité totale de construction de la Grèce a enregistré une hausse annuelle de 15,8 % dans le nombre de permis de construire, de +20,2 % en matière de superficie et de +15,5 % en termes de volume. L'activité totale de construction privée a également augmenté de 15,8 % en nombre de permis de construire, de + 20,2 % en superficie et de 14,7 % en volume, par rapport à la même période de 2023. L'Attique, la Macédoine centrale et la Crète se classent aux premiers rangs en matière de volume et de superficie, tandis que l'Egée du Sud se hisse au 3^e rang, en nombre de permis de construire. (Source : [ELSTAT](#))

Forum de Delphes à Paris. La deuxième édition du forum de Delphes du 24 janvier a réuni quelques 90 personnes autour d'une vingtaine d'intervenants, dont notamment Pierre Moscovici (Premier président de la Cour française des comptes), Alexandra Mantzila (Chargée d'Affaires AI. De l'Ambassade de Grèce en France), George Pagoulatos (Ambassadeur, Représentant Permanent de la Grèce auprès de l'OCDE), Emmanuel Moulin (ex-Directeur général du Trésor), Christine Ockrent (Productrice Principale, France Culture), Sylvie Goulard (Professeur, Bocconi University), Bruno Tertrais (Directeur adjoint de la Fondation pour la recherche stratégique), Jean-Paul Agon (Président de L'Oréal). Les échanges ont porté sur l'économie, l'immigration, la défense, les sujets européens, la culture et le tourisme.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

Sur la période janvier-novembre 2024, la production industrielle a diminué de -0,1 % en g.a. Plus spécifiquement, la production dans l'industrie manufacturière a baissé de -2 %, tandis que l'industrie extractive enregistre une augmentation de +10,5 % et la production et fourniture d'électricité, de chaleur et de gaz de +11,6 %. (Source : [Institut National des Statistiques](#)).

Actualités sectorielles

La Moldavie bénéficiera d'une aide d'urgence européenne, à hauteur de 30 M€. Dans le contexte de la crise énergétique actuelle, cette aide

permettra l'achat et le transport de gaz naturel vers la région de Transnistrie afin de répondre aux besoins immédiats des habitants en électricité et en chauffage. Le gaz alimenterait également la centrale de Cuciurgan située en Transnistrie pour produire de l'électricité à destination des deux rives du Dniestr. (Source : [Commission Européenne](#)).

Suspension des boutiques Duty Free aux frontières terrestres. Depuis le 6 janvier 2025, les boutiques hors taxes aux frontières terrestres moldaves ont cessé leurs activités. Cette décision fait suite à l'application de la loi 28 du 15 février 2024, qui interdit les activités économiques non liées au contrôle des frontières à moins de 1 km des frontières. (Source : [Stiri.md](#)).

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

L'agence de notation Standard & Poor's a révisé sa perspective pour la Roumanie de « stable » à « négative », tout en maintenant sa note souveraine à BBB-. S&P justifie cette révision par la détérioration des finances publiques, un taux d'inflation toujours important et une croissance économique modeste. Pour rappel, en décembre 2024, l'agence Fitch avait également révisé sa perspective de « stable » à « négative ». (Source : [S&P Global](#)).

En 2024, les prêts accordés aux entreprises ont augmenté de +8,5 %, atteignant 231 Mds RON (46 Mds€). Les prêts libellés en RON se sont accrus de +9,2 % (25 Mds€) contre +7,8 % pour les prêts en devises étrangères (22 Mds€). Parallèlement, les dépôts des entreprises ont progressé +6,9 %, à 252 Mds RON (50 Mds€), confirmant leur position de prêteurs nets. (Source : [Banque Nationale de Roumanie](#)).

Hausse du chiffre d'affaires pour le commerce automobile. Sur la période janvier-novembre, le chiffre d'affaires du commerce de gros et de détail de véhicules automobiles et de motocycles a enregistré une hausse de +2,7 % en g.a. En particulier, le commerce de motocycles, de pièces détachées et d'accessoires associés a progressé de +19,9 %, le commerce de pièces et accessoires pour véhicules automobiles de +7,7 % et le commerce de véhicules automobiles +3,2 %. (Source : [Institut National des Statistiques](#)).

Actualités sectorielles

950 MW de nouvelles capacités de production d'électricité verte ont été mises en service en 2024. Selon l'Autorité nationale de régulation de l'énergie (ANRE), 77 projets d'électricité renouvelable d'au moins 1 MW ont été mis en service en 2024, pour une capacité totale de 950 MW, dont 11 projets avec stockage (24 MW). L'ANRE prévoit l'ajout de 2 712 MW supplémentaires d'ici fin 2025. (Source : [Economica](#)).

Wizz Air ouvrira une base régionale à Băneasa. La compagnie hongroise Wizz Air a annoncé l'ouverture d'une base régionale à l'aéroport de Băneasa le 1^{er} avril 2025 et l'ouverture de 6 nouvelles lignes vers l'Europe et les Emirats arabes Unis. Cette expansion vise à ajouter 750 000 sièges à l'offre du transporteur, augmentant sa capacité à Bucarest de +18 %. (Source : [Wizz Air](#)).

Haier ferme son usine de réfrigérateurs à Prahova. Le groupe chinois Haier annonce la fermeture de son usine de réfrigérateurs à Prahova, inaugurée en 2021 après un investissement de 70 M€, dont 25 M€ d'aides d'État. Cette unité, la plus grande du groupe en Europe, entame sa première phase de fermeture d'ici fin mars 2025. (Source : [HotNews](#)).

Reconversion de l'ancienne plateforme Oil Terminal en hub urbain. L'ancienne plateforme pétrolière Oil Terminal de Constanța (détenue à 88 % par l'État)

sera transformée en centre urbain grâce à un investissement de 800 M€ du promoteur immobilier Iulius. L'accord prévoit une redevance annuelle de 2 M€. (Source : [PROFIT](#)).

Interamerican lance Anytime en Roumanie. Interamerican, membre du groupe néerlandais Achmea, introduira mi-2025 la marque Anytime sur le marché roumain de l'assurance automobile. L'offre, 100 % en ligne, repose sur un modèle en service aux Pays-Bas, en Grèce et à Chypre. (Source : [Economedia](#)).

Nouveau terminal à l'aéroport de Satu Mare. L'aéroport international de Satu Mare a inauguré un terminal de 6 584 m² sur trois niveaux, et sera équipé de quatre portes d'embarquement, d'un système intelligent de gestion des bagages et de comptoirs automatiques de pré-embarquement. (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