

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 19 juin 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

58 %

La part du potentiel chypriote de production d'ENR qui n'a pu être générée en 2025, faute de capacités suffisantes de réseau et de stockage.

Brèves régionales : La compagnie d'assurance bulgare DallBogg fait l'objet d'une mesure de suspension de la part du régulateur roumain.

Bulgarie : Déficit du compte courant de 2 % et flux nets d'IDE de 1 % du PIB pour la période janvier-avril 2025 // Inflation annuelle (IPC) de 3,7 % en mai 2025 // France-Bulgarie : Accord-cadre pour l'acquisition conjointe de systèmes de radars de surveillance et de défense aérienne // Entretiens du ministre de l'Énergie en Norvège // Projet d'ouverture du transport ferroviaire de passagers aux opérateurs privés

Chypre : Entre janvier et avril 2025, l'économie chypriote a montré des signes de dynamisme selon le dernier rapport Cystat // CNP Cyprus devient ERB après son rachat à 182 M€ par Hellenic Bank // Inde-Chypre : renforcement des liens stratégiques, sécuritaires et technologiques // EAC propose une hausse de 3 % des tarifs d'électricité // Chypre a empêché d'entrer dans le réseau plus de la moitié de son potentiel de production d'électricité renouvelable au début de l'année 2025.

Grèce : Exécution budgétaire janvier-mai 2025 // France-Grèce : accord sur la protection forestière // Recul modéré de la confiance des entreprises // Stratégie nationale de lutte contre la pénurie d'eau dans le secteur primaire // La Commission européenne exclu du financement européen 392 M€ de dépenses agricoles engagées par la Grèce // Mise en consultation publique du nouveau projet de loi relatif à la sécurité ferroviaire.

Moldavie : En 2024, 2,38 M de personnes résidaient en Moldavie, contre 2,45 M en 2023 // Le PIB a diminué de -1,2 % au premier trimestre 2025, en g.a // Le gouvernement a instauré un tarif national unique pour la distribution du gaz naturel sur l'ensemble du territoire // L'Agence de la propriété publique (APP) a annoncé la privatisation d'une usine de verre à Chişinău et de l'hôtel Zarea // La société moldave ELECTROTEHNICA investira plus de 14,7 M€ pour transformer une halle industrielle désaffectée en une usine moderne de production alimentaire // La Moldavie accueille la 46^{ème} édition du Congrès Mondial de la Vigne et du Vin du 16 au 20 juin.

Roumanie : La cinquième émission Fidelis de 2025, qui s'est tenue début juin, a permis de lever 537 M RON et 223 M€ // Au premier quadrimestre 2025, le déficit du compte courant a augmenté de +60,6 % en g.a, à 10,1 Mds€ // La production industrielle a diminué de -2,6 % au premier quadrimestre 2025, en g.a // Les autorités ont signé deux nouveaux contrats pour des projets ENR, totalisant près de 85 MW de capacité de production et plus de 25 MWh de stockage // La compagnie aérienne nationale TAROM a cédé sa participation de 50 % dans la société de carburants aviation Romanian Fueling Services à son partenaire Air British Petroleum // Le groupe roumain Therme crée une co-entreprise avec le fonds de private equity CVC Capital Partners // Le fabricant roumain de filtres à air et de masques chirurgicaux Eversted investit 5 M€ dans une nouvelle usine à Prahova, dont 3 M€ financés sur fonds européens.

Brèves régionales

[La compagnie d'assurance bulgare DallBogg fait l'objet d'une mesure de suspension de la part du régulateur roumain.](#) En raison de sinistres non réglés et du non-respect de ses obligations contractuelles, la société doit arrêter l'émission de nouvelles polices d'assurance à partir du 1^{er} juillet 2025. ([ASF](#))

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Déficit du compte courant de 2 % et flux nets d'IDE de 1 % du PIB pour la période janvier-avril 2025.](#)

Selon les [données](#) préliminaires de la Banque centrale, la Bulgarie a enregistré un déficit du compte courant de 2,2 Mds€ (2 % du PIB) sur au premier quadrimestre 2025, contre un déficit de 772 M€ (0,7 % du PIB) en 2024. Le solde commercial des biens s'est dégradé de -1,5 Md€ à -2,9 Mds€ en raison d'une hausse des importations de 5,6 % et d'une baisse des exportations de 4,9 %. Les [flux](#) nets d'IDE en Bulgarie pour la période de janvier à avril 2025 se sont élevés à 1116,9 M€ (1 % du PIB), soit une hausse annuelle de 241 M€ en raison d'une hausse des bénéfices réinvestis.

[Inflation annuelle \(IPC\) de 3,7 % en mai 2025.](#) Selon les [données](#) de l'Institut national statistique (INS), l'inflation (IPC) annuelle en mai 2025 (par rapport à mai 2024) est de 3,7 %, après 3,5 % en g.a. en avril 2025 et 4 % en g.a. en mars 2025. L'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) en moyenne annuelle (pour la période juin 2024 – mai 2025 par rapport à la période juin 2023 – mai 2024) s'est établi à 2,7 % en mai, après 2,7 % en avril et 2,7 % en mars.

Actualités sectorielles

[France-Bulgarie : Accord-cadre pour l'acquisition conjointe de systèmes de radars de surveillance et de défense aérienne.](#) La France et la Bulgarie [ont signé](#) un accord-cadre pour l'acquisition conjointe de systèmes de radars de surveillance et de défense aérienne de Thales Land & Air Systems. Cette signature s'est inscrite dans le cadre du dialogue bilatéral entre le ministre des Armées M. Sébastien Lecornu et le ministre de la Défense Bulgare M. Atanas Zapryanov, lors du salon international de l'aéronautique et de l'espace, au Bourget. L'accord traduit la volonté des deux pays de coopérer ensemble face aux défis sécuritaires auxquels est confrontée l'UE. La Bulgarie entend ainsi rejoindre prochainement les sept pays de l'UE et de l'OTAN déjà utilisateurs des radars GM400 de Thales.

[Entretiens du ministre de l'Energie en Norvège.](#) Les possibilités d'un échange d'expériences entre la Bulgarie et la Norvège dans le domaine du captage et du stockage de carbone ont été abordées lors d'un [entretien](#) à Oslo entre le ministre de l'Energie Zhecho Stankov et son homologue norvégien Terje Aasland. Le ministre bulgare a également rencontré, lors de sa visite en Norvège, des représentants de l'entreprise allemande Heidelberg Materials avec lesquels il a discuté des solutions pour les consommateurs industriels face aux défis liés au prix de l'électricité. Le ministre bulgare a annoncé la création d'une unité spéciale au sein du ministère de l'Energie en charge de la coordination des projets présentant un potentiel de financement extérieur et une importance stratégique pour le pays.

[Projet d'ouverture du transport ferroviaire de passagers aux opérateurs privés.](#) Le Vice-Premier ministre et ministre des Transports et des Communications, Grozdan Karadjov, [a présenté](#) le 17 juin aux représentants des syndicats, des organisations ferroviaires et de la communauté scientifique ainsi qu'aux experts le projet d'attribution de services de transport ferroviaire de passagers à des opérateurs privés. Le ministre a précisé que, malgré la libéralisation du marché ferroviaire en 2019, aucun opérateur privé ne transporte de passagers. La procédure, qui devrait démarrer d'ici la fin du mois de juillet, prévoit la division du réseau ferroviaire du pays en trois régions : l'ouest avec une couverture territoriale de 75 %, le nord avec 14 % et le sud avec 11 %. Le classement des candidats et la signature des contrats devrait avoir lieu entre le 30 octobre et le 31 décembre 2025.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Au premier quadrimestre 2025, l'économie chypriote a montré des signes de dynamisme selon le dernier rapport Cystat.](#) Le commerce extérieur s'est développé : les importations ont atteint 4,36 Mds€ (+18,9 % en g.a.) et les exportations 1,74 Md€ (+45,1 % en g.a.). La production manufacturière a progressé de 3,3 %, tandis que la superficie totale des permis de construire a reculé de 4,2 % en janvier, atteignant 189 900 m². L'inflation est restée modérée avec une hausse de 1,5 % de l'indice des prix à la consommation. Le tourisme a poursuivi sa reprise avec 865.326 arrivées, en hausse de 15,6 % en g.a.

[CNP Cyprus devient ERB après son rachat à 182 M€ par Hellenic Bank.](#) Cette [opération](#) marque la séparation officielle de CNP Cyprus du groupe français CNP Assurances. Les filiales d'assurance vie et santé, CNP Cyprialife et CNP Zois, deviendront ERB Cyprialife, tandis que l'assurance générale CNP Asfalistiki sera renommée ERB Asfalistiki. La transaction devrait porter la part de marché du groupe à environ 30 % dans l'assurance vie et 23 % dans l'assurance générale à Chypre. En 2024, ces entités avaient généré un bénéfice combiné d'environ 25 M€.

[Inde-Chypre : renforcement des liens stratégiques, sécuritaires et technologiques.](#) Le 15 et 16 juin, le Premier ministre indien Narendra Modi a effectué une visite officielle à Chypre, la première d'un chef de gouvernement indien depuis 2002. À cette occasion, il a rencontré le président chypriote Nikos Christodoulides et signé plusieurs accords de coopération. Sur le plan sécuritaire, les deux pays ont convenu d'intensifier leur collaboration en matière de défense, sécurité maritime, cybersécurité et recherche et sauvetage en mer. Un mécanisme d'échange d'informations sur le terrorisme sera mis en place. Des opérations navales conjointes sont également prévues. Sur le plan économique, les deux dirigeants ont exprimé leur soutien au corridor Inde-Moyen-Orient-Europe (IMEC), projet de connectivité stratégique dans lequel Chypre se positionne comme porte d'entrée vers l'Europe. Dans ce contexte, l'entreprise indienne Drone Destination a annoncé l'ouverture d'une filiale européenne à Chypre, dédiée aux drones (services, formation, développement, sports). Cette implantation s'inscrit dans la stratégie de l'Inde de devenir un leader mondial du drone d'ici 2030 ([Times of India](#)).

Actualités sectorielles

[EAC propose une hausse de 3 % des tarifs d'électricité.](#) Le 11 juin 2025, l'Autorité de l'électricité de Chypre (EAC) [a annoncé](#) qu'elle sollicitera une augmentation de 3 % des tarifs d'électricité auprès du régulateur chypriote (CERA), bien en deçà de la hausse maximale de 7,5 % autorisée. Cette décision vise à alléger la charge financière pesant sur les ménages et les entreprises, tout en permettant de financer la modernisation des infrastructures, le développement de nouvelles unités de production et l'installation de systèmes de stockage d'énergie. L'EAC rappelle que ses tarifs sont strictement régulés et que cette hausse s'inscrit dans un contexte de transition vers un marché de l'électricité plus compétitif.

[Les limites capacitaires des infrastructures ont empêché l'injection dans le réseau de 58 % du potentiel de production d'électricité renouvelable en 2025.](#) En cause : les limites du réseau électrique et le manque de capacités de stockage. D'après CyprusGrid, une plateforme d'analyse spécialisée, Chypre a coupé 145 000 MWh d'énergie renouvelable entre janvier et mai 2025, soit une réduction de 58 % sur un potentiel estimé de 251 000 MWh de production propre. L'année 2025 est marquée par la hausse spectaculaire des coupures concernant l'énergie solaire produite par les installations résidentielles et commerciales de petite taille. Cette situation survient alors que les programmes d'autoconsommation, notamment le *net metering* (compensation en kWh) et le *net billing* (compensation en valeur monétaire), représentent une large part de la nouvelle capacité solaire installée. En 2024, Chypre a ajouté 159 MW de capacité solaire, dont 100 MW provenant d'installations destinées à l'autoconsommation. Le gouvernement a par ailleurs annoncé son intention de supprimer le *net metering* à partir du 1er août 2025, pour le remplacer potentiellement par un système de *net billing*. ([pv-magazine](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Exécution budgétaire janvier-mai 2025 \(données provisoires\)](#). Le solde budgétaire présente un excédent de 1,883 Md€, contre un objectif de déficit de -2,475 Md€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un déficit de -535 M€ enregistré sur la même période en 2024. Un excédent primaire de 5,351 Md€ est dégagé, dépassant largement l'objectif de 1,055 Md€ et progressant nettement par rapport aux 3,197 Md€ enregistrés sur la même période en 2024. Le montant des recettes nettes s'est élevé à 28,977 Md€, en hausse de +6 % (1,64Md€) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 27,050 Md€, en hausse de 1,773 M€ (+7 %) par rapport à l'objectif. Les recettes totales du budget d'investissement public se sont élevées à 1,725 M€, en baisse de 154 M€ par rapport à l'objectif (1,880 Md€). Les dépenses atteignent 27,094 Md€, en baisse de 2,718 Md€ par rapport à l'objectif (29,812 Md€), ainsi qu'en baisse de 325 M€ par rapport à la même période 2024 (Source : [Ministère de l'Economie et des Finances](#)).

Actualités sectorielles

[France-Grèce : accord sur la protection forestière](#). La France et la Grèce ont signé le 16 juin une lettre d'intention de coopération pour promouvoir et renforcer la coopération bilatérale en matière de gestion et de restauration des forêts. Cette coopération associe les autorités environnementales françaises et grecques, dont le Ministère de la Transition écologique, de la Biodiversité, de la Forêt, de la Mer et de la Pêche et le Ministère grec de l'Environnement et de l'Energie. Les domaines de coopération pourront inclure l'échange de bonnes pratiques dans le domaine de la sylviculture, dont notamment des méthodes d'estimation de la biomasse des écosystèmes forestiers et des bonnes pratiques pour atténuer les risques de propagation des incendies de forêt à grande échelle ; l'utilisation des produits forestiers, ainsi que la surveillance, l'entretien et la protection des zones forestières. La [déclaration](#) de la Ministre Agnès Pannier-Runacher sur le réseau social X et le [communiqué de presse](#) sur le site du ministère grec.

[Recul modéré de la confiance des entreprises dans la conjoncture](#). L'indice des prévisions d'activité dans l'industrie a reculé en mai à 110,8 points, contre 113,1 points en avril, selon le [bulletin de conjoncture industrielle de l'Institut des études économiques et industrielles IOBE](#). Les tensions commerciales et les conflits géopolitiques ne semblent pas, jusqu'à présent, avoir significativement affecté l'activité grecque, selon l'Institut. En avril, la production industrielle a enregistré une baisse de 4,3 % sur un an, contre une légère hausse de 0,6 % dans l'UE27. Les tendances dans les différents secteurs industriels étaient également à la baisse : industrie manufacturière (-1,1 %) ; industries extractives (-4,0 %), secteur de l'électricité (-19,6 %). En revanche, des hausses ont été observées dans les métaux de base (11,6 %), les produits alimentaires (4,6 %) et les produits pharmaceutiques (1,9 %).

[Le Ministre du Développement agricole et de l'Alimentation, M. Kostas Tsiaras a présenté, le 13 juin, les trois étapes de la stratégie nationale de lutte contre la pénurie d'eau dans le secteur primaire](#). Elle repose sur trois piliers : i) La création d'organismes régionaux de gestion des ressources en eau ; ii) la mise en œuvre du projet « Water 2.0 » et iii) la gestion rationnelle des ressources de la PAC par la construction de projets phares de mise en valeur des terres. Plus particulièrement, le ministre a évoqué la création d'organismes uniques de gestion de l'eau dans chaque région, qui vont regrouper des responsabilités qui étaient auparavant dispersées, créant ainsi un cadre unique de développement. Il a également mis l'accent sur l'économie des ressources en eau par la rationalisation de leur gestion. Via la mise en œuvre du programme « Water 2.0 » (4 Md€ par le biais de PPP), des réseaux d'irrigation souterrains sont en cours de construction, afin de réduire le coût de production pour les agriculteurs. Le ministre a également présenté des actions qui s'inscrivent dans le cadre du plan stratégique de la PAC et de l'utilisation rationnelle des ressources de la politique agricole commune : i) 500 M€ pour les grandes infrastructures d'irrigation (l'appel a déjà été publié) ; ii) travaux d'amélioration forestière en coopération avec les municipalités (appel à propositions à l'automne 2025). Le secteur primaire grec consomme 80 à 85 % des ressources en eau du pays ([Communiqué de presse du Ministère du Développement agricole et de l'Alimentation](#)).

[Par sa décision d'exécution 2025/1147 du 11 juin 2025, la Commission européenne écarte du financement européen 392 M€ de dépenses effectuées par la Grèce](#) au titre du Fonds européen agricole de garantie (FEAGA) et du Fonds européen agricole pour le développement rural (FEADER). Le montant concerne des dépenses engagées par l'organisme de paiement agréé du pays, OPEKEPE et représente 25 % des fonds européens agricoles attendus pour 2025. Les principaux motifs de cette décision sont des manquements dans les contrôles, notamment dans les paiements découplés et les aides aux agriculteurs ([Commission européenne](#)).

[Mise en consultation publique du nouveau projet de loi relatif à l'amélioration de la sécurité ferroviaire](#), qui poursuit trois objectifs: i) Renforcer la sécurité ferroviaire, améliorer le contrôle qualité des opérations et assurer une supervision efficace du réseau ; ii) Évaluer efficacement le personnel exerçant des fonctions critiques pour la sécurité et iii) Donner à la nouvelle entreprise « Sidirodromoi Ellados A.E. » la flexibilité nécessaire pour mener à bien les projets de sécurité ferroviaire et recruter le personnel adéquat ([Consulter le projet de loi](#)).

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[En 2024, 2,38 M de personnes résidaient en Moldavie, contre 2,45 M en 2023.](#) Par ailleurs, 32 600 personnes ont quitté le pays en 2024 ; 39 % étaient âgées entre 20 et 40 ans et 26 % avaient moins de 19 ans. ([Bureau national de statistiques](#))

[Le PIB a diminué de -1,2 % au premier trimestre 2025, en g.a.](#) Par secteur d'activité, le PIB a baissé de -9,9 % dans l'agriculture, et de -8,7 % dans l'industrie manufacturière. A l'inverse, le secteur des TIC a enregistré une hausse de +2,1 %, ainsi que les activités financières et d'assurances de +2,4 %. ([Bureau national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement a instauré un tarif national unique pour la distribution du gaz naturel sur l'ensemble du territoire.](#) L'agence nationale de régulation de l'énergie (ANRE) fixera des tarifs de distribution uniques en fonction des niveaux de pression des réseaux de distribution. Les fournisseurs devront également constituer des stocks stratégiques équivalents à 15 % de la consommation annuelle moyenne. ([Parlement de la République de Moldavie](#))

[L'Agence de la propriété publique \(APP\) a annoncé la privatisation d'une usine de verre à Chişinău et de l'hôtel Zarea.](#) Sous l'égide de l'agence Invest Moldova, l'APP a présenté ces deux actifs aux partenaires étrangers de la Moldavie afin de promouvoir le potentiel d'investissement du pays. ([Agence de la propriété publique](#))

[La société moldave ELECTROTEHNICA investira plus de 14,7 M€ pour transformer une halle industrielle désaffectée en une usine moderne de production alimentaire.](#) Ce projet bénéficiera d'un financement public de 8,8 M€ sous forme de subventions. La future usine, située à Balti, devrait créer au moins 319 emplois et renforcera le secteur agroalimentaire local. ([Moldpres](#))

[La Moldavie accueille la 46^{ème} édition du Congrès Mondial de la Vigne et du Vin du 16 au 20 juin.](#) Les échanges porteront notamment sur l'impact du changement climatique et de l'innovation technologique dans le secteur viticole. ([Ministère de l'Agriculture et de l'Industrie alimentaire](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[La cinquième émission Fidelis de 2025, qui s'est tenue début juin, a permis de lever 537 M RON et 223 M€.](#) Depuis le début de l'année, les particuliers ont placé plus de 10,8 Mds RON (2,1 Mds€) dans les obligations d'Etat roumaines. ([Ministère des Finances](#))

[Au premier trimestre 2025, le déficit du compte courant a augmenté de +60,6 % en g.a, à 10,1 Mds€.](#) En particulier, le déficit commercial des biens a augmenté de +28,7 % à 11,6 Mds€, tandis que le surplus des services s'est accru de +10,7 % à 4,5 Mds€. En outre, les transferts de la diaspora ont diminué de -9 %, à 1,6 Mds€. ([BNR](#))

[La production industrielle a diminué de -2,6 % au premier trimestre 2025, en g.a.](#) Plus spécifiquement, la production a diminué de -3,1 % dans l'industrie manufacturière, de -1,7 % dans l'industrie extractive, tandis que la production et fourniture d'électricité, de chaleur et de gaz a augmenté de +0,2 %. ([Institut national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

[Les autorités ont signé deux nouveaux contrats pour des projets ENR, totalisant près de 85 MW de capacité de production et plus de 25 MWh de stockage.](#) Financé par le Fonds pour la modernisation, l'investissement global s'élève à 46,6 M€. Il concerne un parc photovoltaïque public de 10 MW à Oradea, équipé d'un système de stockage de 15 MWh (18,8 M€), ainsi qu'un parc privé de 74 MW, développé par Gura Solar Plant, adossé à un stockage de 10,16 MWh (27,8 M€). ([Economedica](#))

[La compagnie aérienne nationale TAROM a cédé sa participation de 50 % dans la société de carburants aviation Romanian Fueling Services à son partenaire Air British Petroleum.](#) Cette cession fait partie du plan de restructuration de TAROM. ([Profit](#))

[Le groupe roumain Therme crée une co-entreprise avec le fonds de private equity CVC Capital Partners.](#) La nouvelle entité, Therme Horizon, représentant un investissement de 1 Md€, réunira les sites emblématiques de Therme București et Therme Erding (Allemagne). Ce partenariat vise à accélérer le développement de complexes de bien-être en Europe. ([CVC](#))

[Le fabricant roumain de filtres à air et de masques chirurgicaux Eversted investit 5 M€ dans une nouvelle usine à Prahova, dont 3 M€ financés sur fonds européens.](#) Cette troisième unité sera mise en service fin 2026 et permettra la création de 20 emplois supplémentaires. ([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@dgtrésor.gouv.fr