

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 23 janvier 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

4 millions

Le nombre historique de touristes accueillis par la République de Chypre (1,3 M habitants) en 2024, dépassant le précédent record de 2019 (3,9 M).

Bulgarie : Approbation par l'AN d'un nouveau gouvernement régulier // La Bulgarie à 0,1 pp de remplir le critère de stabilité des prix // Entretien important de la nouvelle ministre des Finances à Bruxelles // Continuité des politiques dans le domaine de l'énergie // Corridors de transport prioritaires pour la Bulgarie

Chypre : Le retour de Donald Trump au pouvoir en 2025 suscite des inquiétudes à Chypre // En 2024, Chypre a accueilli un total historique de 4M de touristes, dépassant son précédent record de 2019 (3.9M) // Le projet d'autoroute Paphos-Polis Chrysochous voit son budget augmenter de 10 M€ // 33East lance un fonds de 26 M€ pour financer et accompagner les jeunes entreprises à Chypre

Grèce : Exécution budgétaire janvier-décembre 2024 // PNRR, feu vert du Conseil aux modifications proposées de la Grèce // Entrées en vigueur de réductions/suppressions de 6 frais bancaires // Les groupes français représentent 11 % des ventes de voitures particulières neuves en Grèce.

Moldavie : La Banque nationale de Moldavie et la Banque de France ont signé un mémorandum d'entente // La Moldavie a sollicité le mécanisme de protection civile de l'Union européenne, approuvé par la Commission

Roumanie : La Banque mondiale a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025, de 3,8 % (prévision de juin 2024) à 2,1% // En 2024, la production de voitures a enregistré une hausse de +9,17 % sur un an, à 560 102 unités produites // Sur les onze premiers mois de l'année, le volume des travaux de construction a diminué de -3,9 %, en g.a. // En 2024, la BERD a investi 707 M€ dans 44 projets en Roumanie, contre 658 M€ pour 23 projets en 2023 // Sur les 11 premiers mois de l'année, le volume de gaz naturel consommé dans le pays a diminué de -2,7 % // En 2024, les aéroports roumains ont enregistré un trafic de 26 M passagers, en hausse de +6 % sur un an // TAROM lance TAROM Technical, une entité spécialisée dans la maintenance et la réparation d'avions civils, avec une expertise ciblée sur les modèles Airbus, ATR et Boeing.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Approbation par l'AN d'un nouveau gouvernement régulier. Avec 125 voix « pour » sur 240 les groupes parlementaires du GERB-UDF, du « PSB - Gauche unie », de « Il y a un tel peuple – ITP » et de « Démocratie, droits et libertés – DDL » ont approuvé le [gouvernement](#) de Rossen Zhelyazkov du GERB-UDF, lui-même élu au poste de PM. Seuls les partis GERB-UDF, « PSB - Gauche unie » ITP ont des ministres au gouvernement. « Démocratie, droits et libertés – DDL », qui apporte un soutien parlementaire, a par ailleurs un rôle consultatif. Temenujka Petkova (GERB, ministre de l'Énergie dans deux gouvernements Borissov de 2014 à 2021) est ministre des Finances. Toutes les décisions de la majorité gouvernementale devraient être prises au sein d'une nouvelle instance entre les partenaires, à savoir le « Conseil de gouvernance commune ».

La Bulgarie à 0,1 pp de remplir le critère de stabilité des prix. Selon les [données](#) d'Eurostat, l'inflation harmonisée en moyenne annuelle en Bulgarie (c'est-à-dire l'indicateur retenu pour le critère de stabilité des prix en vue d'adhésion à la zone euro) s'est élevée à 2,6 % en 2024. Le taux de référence (la moyenne des trois EM ayant l'inflation la plus basse + 1,5 pp) s'est, quant à lui, établi à 2,5 %. Il s'agit de l'Italie (1,1 %), de la Finlande (1 %) et de la Lituanie (0,9 %). La Bulgarie est ainsi à 0,1 pp de couvrir le critère de stabilité des prix.

Entretien important de la nouvelle ministre des Finances à Bruxelles.

La nouvelle ministre des Finances Temenujka Petkova [a rencontré](#), le 20 janvier dernier, le Président de l'Eurogroupe Paschal Donohoe, la Présidente de la BCE Christine Lagarde, ainsi que le commissaire européen à l'économie et la productivité Valdis Dombrovskis. La ministre Petkova a déclaré la détermination du gouvernement à poursuivre ses efforts en vue de l'adhésion à la zone euro. Les représentants des institutions de l'UE ont convenu que la Bulgarie accomplissait les progrès nécessaires vers l'adoption de l'euro. La possibilité de demander rapidement des rapports de convergence extraordinaires serait ouverte.

Actualités sectorielles

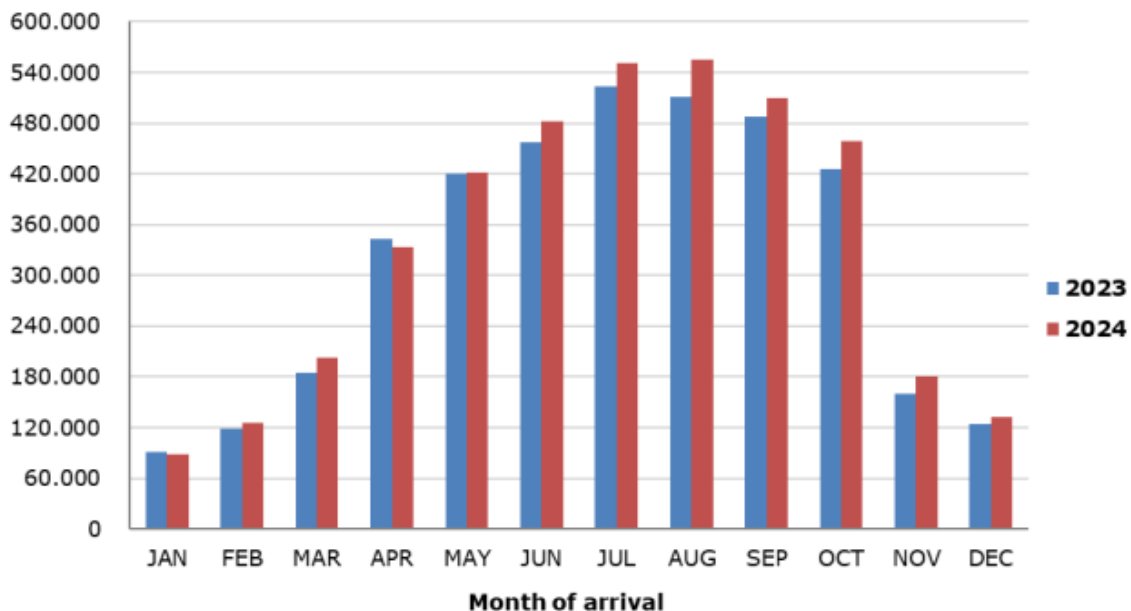
Continuité des politiques dans le domaine de l'énergie. Le nouveau ministre de l'Énergie, Zhecho Stankov (ancien vice-ministre de l'Énergie dans deux gouvernements Borissov de 2015 à 2021) [a annoncé](#), dans le cadre du Sofia Economic Forum, la continuité des politiques dans le domaine de l'énergie avec comme priorités: la sécurité des livraisons énergétiques dépendantes de la connectivité électrique et gazière et le développement des capacités de production (nouvelles unités nucléaires, énergies renouvelables, installations de stockage d'énergie par pompage) répondant aux objectifs européens en matière d'énergie propre. Le ministre a également identifié comme prioritaires les investissements dans l'efficacité énergétique et l'autoconsommation électrique des ménages.

Corridors de transport prioritaires pour la Bulgarie. Le Vice-Premier ministre et ministre des Transports et des Communications Grozdan Karadjov a souligné, lors d'un entretien [le 20 janvier](#) avec le ministre grec des Infrastructures et des Transports, Christos Staikouras, l'importance de l'accélération de la construction des corridors de transport passant par la Grèce et la Bulgarie: d'une part de Thessalonique à Vidin et de là vers l'Europe du Nord et de l'Ouest et d'autre part d'Alexandroupolis au port fluvial de Roussé et aux ports maritimes de Varna et de Burgas. Le ministre bulgare a indiqué l'importance de l'adhésion de la Bulgarie à l'espace Schengen pour les entreprises des deux pays (18 000 entreprises grecques opèrent en Bulgarie, investissements grecs de plus de 3,5 Md€).

Le retour de Donald Trump au pouvoir en 2025 suscite des inquiétudes à Chypre. Selon la [presse](#), les projets de Trump d'imposer des tarifs douaniers de 10 à 20 % sur les importations américaines pourraient entraîner une hausse des prix, perturber les chaînes d'approvisionnement et aggraver l'inflation sur l'île, fortement dépendante des importations. En parallèle, le rapprochement stratégique entre Chypre et les États-Unis sous Joe Biden, marqué par l'adhésion de Chypre à des programmes de coopération militaire, est remis en question. Les relations de Trump avec la Turquie alimentent des craintes sur une éventuelle marginalisation de la question chypriote.

En 2024, Chypre a accueilli un total historique de 4M de touristes, dépassant son précédent record de 2019 (3.9M). Les Britanniques restent les visiteurs les plus nombreux (23,7 % des arrivées en décembre), suivis par les Israéliens (17,4 %), les Polonais, les Grecs et les Allemands. Outre le tourisme de loisir (49,6 %), les visites à des proches (37,5 %) et les déplacements professionnels (12,7 %) gagnent en importance, montrant la diversité des motifs de voyage. Ce boom touristique profite à l'économie locale, soutenant emplois et entreprises, grâce à une promotion ciblée, une meilleure connectivité et une diversification des offres au-delà de la saison estivale ([Cystat](#)).

Figure 1: Tourist Arrivals



Actualités sectorielles

Le projet d'autoroute Paphos-Polis Chrysochous voit son budget augmenter de 10 M€, atteignant désormais 95 M€, en raison de [retards et de difficultés](#). L'entrepreneur initial, la société grecque Intrakat, n'a achevé que 21 % des travaux en 2,5 ans, correspondant à 14 M€ de travaux réalisés sur un contrat initial de 72,9 M€. Le ministère des Travaux publics prévoit de récupérer une partie des coûts supplémentaires auprès d'Intrakat et accélère la préparation d'un nouvel appel d'offres pour achever le chantier d'ici trois ans. Le projet, couvrant 15,5 km entre Ayia Marinouda et Stroumbi, inclut une jonction avec l'autoroute Limassol-Paphos et un futur échangeur.

33East lance un fonds de 26 M€ pour financer et accompagner les jeunes entreprises à Chypre. Soutenu par le Fonds européen d'investissement, le gouvernement chypriote et des investisseurs privés, [ce fonds](#) investira entre 500 k€ et 1 M€ dans les startups et 2,5 M€ dans des projets naissants. Composé de 19 M€ du Cyprus Equity Fund et de 7 M€ de capitaux privés, il vise à renforcer l'écosystème technologique chypriote et à aider les startups locales à s'internationaliser. Les candidatures sont ouvertes sur le site de 33East.

Actualités macroéconomiques et financières

Exécution budgétaire janvier-décembre 2024. L'exécution présente un excédent budgétaire de 300 M€, contre un déficit budgétaire de 3,601 Mds€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un déficit de 3,760 M€ enregistré sur la même période 2023. Un excédent primaire de 8,629 Md€ a été dégagé, contre un objectif d'excédent primaire de 4,635 Md€ et un excédent primaire de 3,920 Md€ sur la même période 2023. Une part importante de la différence provient des recettes de 612 M€ au titre du Programme d'investissement public, du report à 2025 des paiements des dépenses pour les programmes d'armement (740 M€) et du report des paiements aux organismes sociaux (1,907 Md€). A l'exception des montants ci-dessus, l'excédent primaire par rapport à l'objectif pour la période janvier-décembre s'élève à 735 M€, dont 467 M€ proviennent de l'excédent des recettes fiscales après remboursements. Les recettes nettes se sont élevées à 74,041 Md€, en hausse de 1,152 Md€ (+1,58 %) par rapport à l'objectif, tandis que les recettes fiscales se sont élevées à 68,843 Md€. Les dépenses atteignent 73,741 Md€, en baisse de 2,749 Md€ par rapport à l'objectif (76,490 Md€), inscrit dans la loi de finances 2025, mais en hausse de 2,976 Md€ par rapport à la même période 2023, en raison notamment d'une augmentation des dépenses dans la catégorie des avantages sociaux des employés (831 M€) et des dépenses d'investissement (2,113 Md€).

PNRR: feu vert du Conseil aux modifications proposées par la Grèce. A la suite de la demande présentée par la Grèce en octobre dernier, le Conseil a approuvé, le 21 janvier, l'évaluation positive par la Commission (ainsi que celles de Chypre et de l'Espagne), estimant que les modifications proposées n'affectent pas la pertinence, l'efficacité, l'efficience et la cohérence du Plan. La révision du plan grec comprend :

- Le programme « Ma Maison II » pour l'achat d'une première maison, avec un taux d'intérêt subventionné.
- Le programme « Je rénove ma maison » pour la rénovation énergétique des résidences.
- Le programme de financement de 37 000 interventions chirurgicales en soirée, afin de réduire les temps d'attente dans les hôpitaux du pays.
- Des modifications mineures à la description de certaines actions et jalons de la 5e demande de paiement (3,13 Md€, dont 1,35 Md€ de subventions et 1,78 Md€ de prêts), qui a été soumise par la Grèce le 20 décembre dernier.

En 2024, le taux d'absorption des fonds du FRR, c'est-à-dire la réception par la Grèce des ressources décaissées, a atteint 51 % (soit 18,2 Md€ sur 36 Md€) ; une performance qui la classe au 8e rang de l'UE. Si l'on ajoute les fonds associés à la prochaine demande de paiement, les entrées totales atteindront 21,3 Md€, soit 64% du budget total prévu pour le pays. (Source : [Service spécial de Coordination du plan de relance](#))

Entrées en vigueur des réductions/suppressions de 6 frais bancaires.

Sur la base d'une initiative législative du gouvernement, les frais bancaires suivants sont supprimés ou réduits :

- Le paiement des factures et des dettes des particuliers et des professionnels via *web-banking/mobile-banking* envers l'État, les caisses d'assurance sociale, les collectivités locales et autres administrations publiques, les administrations décentralisées, l'électricité, le gaz naturel, l'approvisionnement en eau, les télécommunications et les compagnies d'assurances, passe de 0,60€ par opération à 0,00 €.
- Etablissement d'un montant maximum de frais de 0,5 € pour les virements sortants et 0,5 € pour les virements entrants, pour des montants jusqu'à 5 000 € par virement, pour les particuliers et les professionnels, entre banques en Grèce. Ces opérations coûtaient de 2,5 à 5 €.
- Zéro frais pour les retraits d'espèces dans les unités municipales où il y a un distributeur automatique d'une seule institution bancaire. Cette opération variait de 0 à 3 € par transaction.

- Zéro frais pour les consultations de solde à n'importe quel distributeur automatique d'une autre banque dans tout le pays et pour le chargement jusqu'à 100 € de cartes prépayées (ce qui coûtait environ 1 euro).
- Extension de la réduction de 50% des commissions pour les achats à partir de 10 € via POS dans le « petit commerce » à 20 €. Le coût total de ces mesures s'élève à 150 M€ pour les banques.

Actualités sectorielles

Les groupes français représentent 11 % des ventes de voitures particulières neuves en Grèce. En 2024, 243 796 voitures particulières, camions et autobus (neufs ou d'occasion, importées de l'étranger) ont été mises en circulation pour la première fois en Grèce, en hausse de 2,4 % par rapport à 2023. 61 % de ces voitures étaient neuves, en hausse de 1,8 % par rapport à 2023. S'agissant des ventes de voitures particulières neuves, les groupes français représentent une part d'environ 11 %, contre 11,2 % en 2023. En détail, TOYOTA (17,2%) a enregistré les ventes les plus élevées, suivie de SUZUKI (7,8%), PEUGEOT (7,5%), HYUNDAI (6,5%), BMW (4,9%), OPEL (4,7%), VOLKSWAGEN (4,5%), FIAT (3,8%), KIA (3,5%), CITROEN / DS (3,3%) et autres (36,5%). (Source : [ELSTAT](#))

Interconnexions électriques entre le continent et des îles grecques.

Selon Reuters, IPTO (opérateur du réseau électrique grec) a invité Fulgor (Hellenic cables), Nexans et Prysmian Powerlink (coté à la bourse de Milan) à soumettre des offres fermes pour la fourniture de câbles sous-marins destinés à relier certaines îles grecques au réseau continental.

Le contrat, dont le coût initial est estimé à 1,7 milliard €, sera attribué sur la base de la meilleure offre financière, a indiqué l'opérateur dans un communiqué. L'adjudicataire devra construire des câbles qui alimenteront en électricité les îles égéennes de Kos, Rhodes, Karpathos, Lemnos, Lesvos, Skyros, Chios et Samos.

IPTO prévoit de dépenser plusieurs centaines de M€ pour relier les grandes îles grecques, dont certaines dépendent encore de centrales au fioul, non seulement coûteuses et polluantes mais qui peinent également à répondre à la demande pendant la saison touristique estivale.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque nationale de Moldavie et la Banque de France ont signé un mémorandum d'entente. Il vise à favoriser le partage d'expérience et le renforcement des compétences dans divers domaines clés, notamment la politique monétaire, la stabilité financière, la réglementation et la supervision des marchés financiers, ainsi que les recherches et études macroéconomiques.

Actualités sectorielles

La Moldavie a sollicité le mécanisme de protection civile de l'Union européenne, approuvé par la Commission. L'aide demandée porte sur l'installation d'une centrale électrique de 125 MW et 10 centrales d'une capacité cumulée de 100 MW. Ces centrales pourront être mises en place dans un délai de 3 à 5 mois, afin de compenser la baisse de production des centrales de cogénération à la fin de la saison de chauffage. Pour rappel, le gouvernement moldave a décrété l'état d'urgence énergétique le 16 décembre 2024, pour deux mois.

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque mondiale a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025, de 3,8 % (prévision de juin 2024) à 2,1 %. La croissance devrait être soutenue par la demande intérieure et les investissements financés par les fonds européens. En revanche, les exportations resteront conditionnées par le rythme de croissance de la zone euro. Les prévisions pour 2026 ont également été ajustées à la baisse, de 3,8 % à 2,6 %.

En 2024, la production de voitures a enregistré une hausse de +9,17 % sur un an, à 560 102 unités produites. La production de DACIA s'est établie à 309 432 voitures et celle de Ford à 250 670 unités.

Sur les onze premiers mois de l'année, le volume des travaux de construction a diminué de -3,9 %, en g.a. Plus spécifiquement, les nouveaux travaux de construction ont reculé de -4,5 % tandis que les travaux de réparation capitale ont crû de +5,6 %. Par type de construction, des baisses ont été constatées pour les bâtiments résidentiels (-22,7 %) et les bâtiments non résidentiels (-5,1 %). A l'inverse, les travaux d'ingénierie ont augmenté de +4,6 %.

Actualités sectorielles

En 2024, la BERD a investi 707 M€ dans 44 projets en Roumanie, contre 658 M€ pour 23 projets en 2023. Près de 74 % des fonds contribuent à la transition verte, dépassant la moyenne régionale de 58 %. Ces projets visent à réduire les émissions de CO₂ de 750 000 t/an.

Sur les 11 premiers mois de l'année, le volume de gaz naturel consommé dans le pays a diminué de -2,7 %. Dans le même temps, la production nationale de gaz naturel a augmenté de +1 %, tandis que les importations ont chuté de -15,7 %.

En 2024, les aéroports roumains ont enregistré un trafic de 26 M de passagers, en hausse de +6 % sur un an. Les vols internationaux ont augmenté de +7 % tandis que les vols domestiques ont diminué de -6 %. Le trafic de l'aéroport international de Bucarest (OTP) a crû de 9,2 % à 16 M de passagers.

TAROM lance TAROM Technical, une entité spécialisée dans la maintenance et la réparation d'avions civils, avec une expertise ciblée sur les modèles Airbus, ATR et Boeing. Ce projet s'inscrit dans le cadre du plan de restructuration de TAROM, financé par une aide d'Etat validée par la Commission européenne à hauteur de 95,3 M€.

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