

# 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 13 mars 2025

### LE CHIFFRE A RETENIR

**1,81 enfants/femme**

**Le taux de fécondité en Bulgarie en 2023, le plus élevé dans l'UE**

[Bulgarie](#) : Productivité du travail et emploi en 2024 // La Bulgarie affiche le taux de fécondité le plus élevé dans l'UE en 2023 // Participation de la Bulgarie au partenariat stratégique dans le domaine du développement et de la transmission de l'énergie verte // Mesures d'urgence pour améliorer la sécurité ferroviaire

[Chypre](#) : Excédent budgétaire de 566,9 M€ pour janvier 2025 (1,6 % du PIB) // Investissement étranger en forte hausse à Chypre en 2025 // Le président américain Donald Trump a mis en avant le rôle clé de Chypre dans le commerce mondial // Eurobank Chypre : Bénéfice net de 214 M€ en 2024

[Grèce](#) : Le PIB a augmenté de 2,3% en 2024 // Le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux dépôts bancaires à 0,45% // DBRS relève la note de crédit de la Grèce // Interview dans la presse grecque de Filippo Taddei, Senior European Economist de Goldman Sachs International // La société des chemins de fer hellénique OSE procède à deux appels d'offres // Changement de la dénomination sociale du groupe de BTP « Intrakat » qui prend le nom d'"Aktor Societe Anonyme Holding Company Technical and Energy Projects »

[Moldavie](#) : Le Parlement européen a approuvé la Facilité pour la croissance et les réformes // Le Conseil européen des paiements approuve l'intégration de la Moldavie dans l'Espace unique des paiements en euros (SEPA) // En février 2025, le taux d'inflation annuel a atteint 8,6 %, après 9,1 % enregistré en janvier.

[Roumanie](#) : La consommation des ménages a été le principal moteur de la croissance en 2024 // En 2024, l'activité a montré des évolutions contrastées selon les secteurs // Renforcement de la coopération énergétique entre la Roumanie et la Hongrie // Investissements publics à hauteur de 180 M EUR pour financer deux projets stratégiques de R&D // L'entreprise turque Otokar ouvre une filiale en Roumanie // L'entreprise roumaine Top Metrology construira une usine de composants métalliques pour l'industrie aérospatiale à Baia Sprie

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

**Productivité du travail et emploi en 2024.** Selon les [données](#) préliminaires de l'Institut national statistique, en 2024, le PIB par personne employée a augmenté en termes réels de 1,7 % par rapport à l'année précédente. Le nombre de personnes employées dans l'économie est de 3,5 M et le nombre total d'heures travaillées est de 5 718,8 M. La structure de l'emploi par secteur économique en 2024 par rapport à 2023 montre une augmentation de la part relative dans le secteur des services de 60,5 % à 61,8 % et une diminution de la part relative dans les secteurs agricole de 14,9 % à 13,9 % et industriel de 24,6 % à 24,3 %.

**La Bulgarie affiche le taux de fécondité le plus élevé dans l'UE en 2023.** Selon les [données](#) d'Eurostat, le taux de fécondité en Bulgarie s'est établi à 1,81 enfants/femme, soit le taux le plus élevé dans l'UE. Le taux de fécondité moyen de l'UE s'est monté à 1,38 (contre 1,46 en 2022). En 2023, la France est en deuxième position avec un taux de 1,66, suivie de la Hongrie (1,55). En revanche, les taux de fécondité les plus bas ont été observés à Malte (1,06), en Espagne (1,12) et en Lituanie (1,18).

3,67 M d'enfants sont nés dans l'UE en 2023, soit une baisse annuelle de 5,4 %.

## Actualités sectorielles

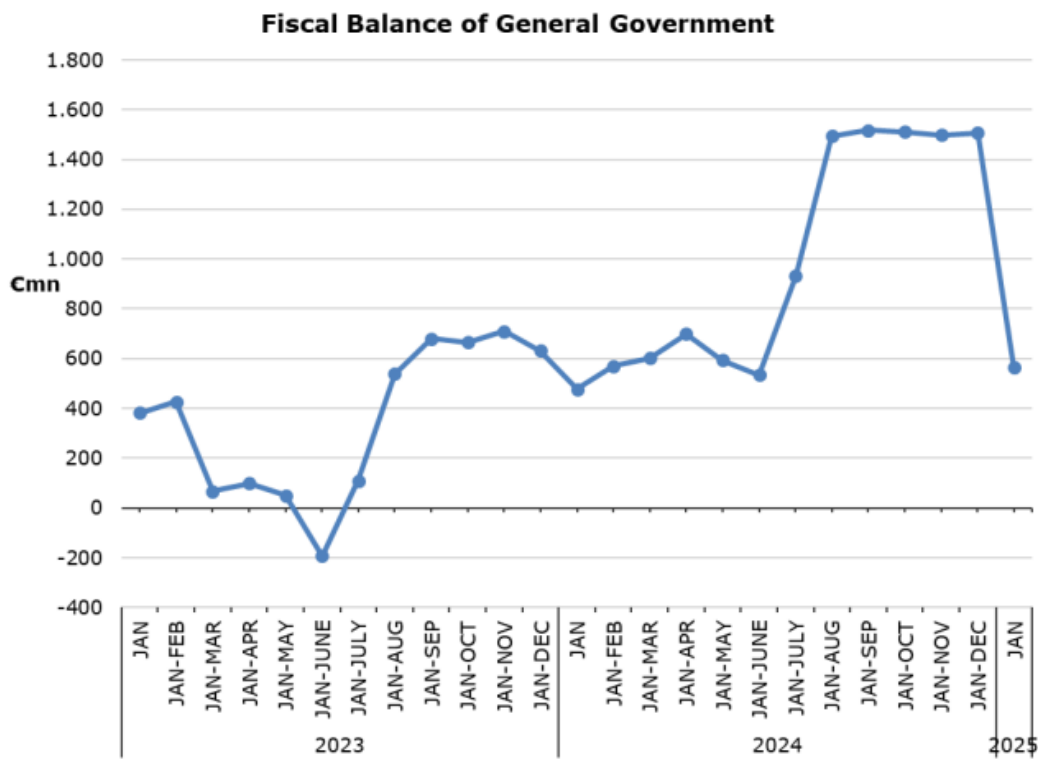
**Participation de la Bulgarie au partenariat stratégique dans le domaine du développement et de la transmission de l'énergie verte.** Le ministre de l'Énergie Zhecho Stankov [a annoncé](#) que la Bulgarie entamera une procédure pour se joindre au projet porté par l'accord de partenariat stratégique dans le domaine du développement et de la transmission de l'énergie verte entre l'Azerbaïdjan, la Géorgie, la Roumanie et la Hongrie. La holding BEH (Bulgarian Energy Holding) participera aux entretiens liés aux études de faisabilité et envisage la possibilité d'acquérir une participation dans la co-entreprise en charge de la mise en œuvre du projet d'installation d'un câble électrique sous-marin à travers la mer Noire pour transporter l'énergie verte.

**Mesures d'urgence pour améliorer la sécurité ferroviaire.** Le Vice-Premier ministre Grozdan Karadjov [a approuvé](#) le 6 mars des mesures d'urgence en vue d'améliorer la sécurité ferroviaire suite à l'examen du rapport élaboré par un groupe de travail comprenant des représentants de la holding des chemins de fer BDZ, de la Compagnie nationale en charge des infrastructures ferroviaires (NRIC), de l'Administration des chemins de fer et du Bureau d'enquête sur les accidents ferroviaires. Parmi les mesures à court terme, qui seront appliquées dans un délai allant jusqu'à 6 mois, figurent l'installation de caméras dans chaque locomotive, motrice et gare ainsi que l'ajout de fonctionnalités supplémentaires au système GPS pour le contrôle de la vitesse des trains. La NRIC doit élaborer un plan biennal pour le remplacement des systèmes obsolètes de gestion des trains. Des mesures à long terme sont orientées vers la qualification du personnel.

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

**Excédent budgétaire de 566,9 M€ pour janvier 2025 (1,6 % du PIB),** en hausse par rapport à l'excédent de 476,5 M€ en janvier 2024. Les recettes ont augmenté de 14,3 %, atteignant 1,56 Md€, tandis que les dépenses ont augmenté de 11,8 %, totalisant 988 M€. Les principaux moteurs de cette croissance ont été les recettes fiscales sur le revenu et les biens, ainsi que les contributions sociales ([CYSTAT](#)).



**Investissement étranger en forte hausse à Chypre en 2025.** Selon un article de [Kathimerini](#), l'investissement étranger à Chypre connaît une forte croissance au début de l'année 2025, avec 93 nouvelles entreprises étrangères installées entre janvier et le 11 mars, soit une augmentation de 20 % par rapport à la même période en 2024. En 2024, 77 entreprises s'étaient installées au cours du premier trimestre. Si cette tendance se poursuit, l'île pourrait dépasser les 200 entreprises enregistrées au premier semestre, créant ainsi 1 200 emplois. Les secteurs les plus attractifs pour les investisseurs sont la technologie, le développement de logiciels, l'immobilier et les fonds d'investissement. Les investisseurs proviennent principalement d'Israël, d'Ukraine, de Russie, du Liban, de Biélorussie et du Royaume-Uni, avec un intérêt croissant des États-Unis et de l'Inde, notamment dans les secteurs de l'énergie et des énergies renouvelables.

**Le président américain Donald Trump a mis en avant le rôle clé de Chypre dans le commerce mondial,** soulignant leur importance avec la Grèce dans le corridor économique Inde-Moyen-Orient-Europe (IMEC). Lors du Delphi Forum à Washington, D.C., le vice-ministre chypriote de la Migration, Nicholas Ioannides, [a insisté](#) sur la position de Chypre en tant que porte d'entrée sud-est de l'UE et partenaire stratégique des États-Unis et d'Israël. Il a souligné que l'île, par sa situation géographique, offre une profondeur stratégique et joue un rôle de hub humanitaire et logistique pour les échanges régionaux. Il a également mis en avant la capacité de Chypre à faciliter la coopération diplomatique et sécuritaire en Méditerranée orientale. Ioannides a affirmé que Chypre, grâce à ses liens privilégiés avec Israël, la Grèce, l'Inde, l'Arabie saoudite et l'Égypte, peut servir de point de connexion pour stabiliser et développer le commerce régional.

## Actualités sectorielles

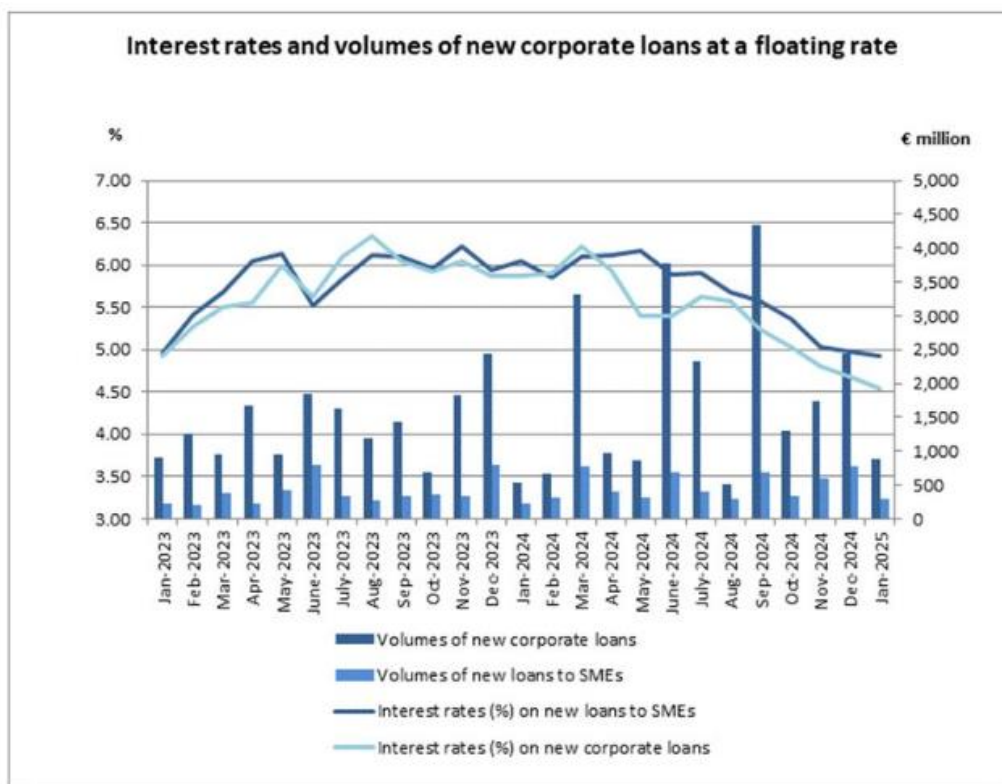
**Eurobank Chypre : Bénéfice net de 214 M€ en 2024,** soit [une hausse](#) de 7,3 % par rapport à 2023. Le bénéfice avant impôts s'élève à 258,7 M€. Le ratio Coût/Revenu a diminué à 16,8 % contre 17,7 % en 2023. L'adéquation en capital reste solide avec un ratio CET1 de 37,4 %, en hausse de 330 points de base par rapport à fin 2023. Les prêts totaux ont atteint 2,97 Mds€, contre 2,84 Mds€ l'année précédente. Le ratio des Expositions Non Performantes (NPE) reste faible à 2,3 %.

# Grèce

## Actualités macroéconomiques et financières

En moyenne sur l'ensemble de l'année 2024, le PIB a augmenté de 2,3%, selon l'Agence statistique grecque ELSTAT. Au cours du quatrième trimestre 2024, le PIB a progressé de 2,6% en glissement annuel et de 0,9% en glissement trimestriel. Le PIB en volume est passé de 197 Mds€ en 2023 à 201,5 Mds€ en 2024. La formation brute de capital, apporte la plus grande contribution (23,1%) à la croissance du PIB, l'investissement en capital fixe progressant de 4,5%. La formation brute de capital comprend la formation de capital fixe et la variation des stocks. Par conséquent, sa très forte augmentation est due à l'accroissement des stocks qui passent de 2 Mds€ en 2023 à 8,3 Mds€ en 2024. La contribution du commerce extérieur est positive à hauteur de 5,5% et celle de la demande intérieure à hauteur de 0,7%.

En janvier 2024, le taux d'intérêt moyen pondéré sur les nouveaux dépôts bancaires est resté inchangé à 0,45%, tandis que le taux appliqué sur les nouveaux crédits a reculé de 10 points de base, pour s'établir à 5,10%. Par conséquent, la marge d'intermédiation bancaire s'est fixée à 4,65%, selon les données de la [Banque de Grèce](#). En particulier, le taux d'intérêt moyen sur les nouveaux crédits à la consommation sans échéance fixe (une catégorie qui comprend les prêts sur cartes de crédit, les prêts ouverts et les découverts en compte courant) a reculé de 16 points de base pour s'établir à 14,88 %. Le taux d'intérêt moyen des nouveaux crédits à la consommation à échéance fixe et à taux variable a diminué de 12 points de base pour atteindre 11,77 %, tandis que le taux moyen des prêts hypothécaires à taux variable a augmenté de 31 points de base pour atteindre 3,90 %. Le taux moyen appliqué sur les nouveaux crédits aux entreprises à échéance fixe et à taux variable s'est fixé à 4,54 %.





## L'agence de notation canadienne DBRS a relevé la note de crédit de la Grèce de « BBB low » à « BBB ».

DBRS a été l'une des premières agences de notation à relever la note de la Grèce à "investment grade" en 2023. Elle a également modifié les perspectives, les faisant passer de positives à stables. Selon le [communiqué de presse de l'agence](#), les risques hérités du système bancaire se sont atténués et les objectifs budgétaires continuent d'être dépassés. Depuis 2020, la dette publique la plus élevée de la zone euro, a diminué de plus de 40 points de pourcentage, atteignant 154% de son produit intérieur brut en 2024, et devrait encore baisser d'ici la fin de cette année, selon le communiqué. La Grèce prévoit une augmentation de la production économique de 2,3 % en 2025, soit plus du double de la moyenne de la zone euro. Elle prévoit également un excédent budgétaire primaire de 2,4 % du PIB grâce à des investissements plus importants et à des recettes touristiques élevées. "Cela facilitera probablement une nouvelle réduction significative du ratio dette publique/PIB, qui devrait tomber en dessous de 140 % d'ici 2027", rajoute le communiqué.

## « Contrairement au passé, la Grèce est mieux préparée aujourd'hui pour affronter un contexte de défis multiples »,

déclare Filippo Taddei, Senior European Economist de Goldman Sachs International, dans une interview dans la presse économique grecque sur les capacités de la Grèce à relever les défis multiples posés par les politiques de Trump. « La Grèce dispose de trois avantages : i) Ses dépenses de défense en pourcentage du PIB sont déjà supérieures à l'objectif de l'OTAN et aucun ajustement particulier n'est donc nécessaire sur ce front ; ii) La Grèce est le plus grand bénéficiaire du Fonds de relance en pourcentage du PIB et ces ressources lui apporteront un soutien important en 2026 également ; iii) contrairement à plusieurs grandes économies du vieux continent, la Grèce bénéficie d'une stabilité politique et de perspectives budgétaires claires », a-t-il déclaré. « Néanmoins, malgré la forte croissance de ces dernières années, le PIB réel de la Grèce reste inférieur de 15 à 20 % à son niveau de 2008 », rappelle-t-il. « Ma seule préoccupation concernant l'Europe, et en particulier la Grèce, est que les dépenses d'investissement et l'accumulation de capital doivent se poursuivre. La Grèce est une économie à déficit de capital. L'indice d'investissement s'est amélioré, mais il est toujours à la traîne. Il est proche de 15 % du PIB, alors qu'il est de 20 % dans le reste de la zone euro (...). Si la Grèce veut combler le déficit d'investissement, il est extrêmement important de poursuivre l'accumulation de capital et d'investissement une fois le fonds de relance terminé » a-t-il souligné.

## Actualités sectorielles

### La société des chemins de fer hellénique OSE procède à deux appels d'offres

(publiés dans le [Journal officiel de l'Union européenne](#)). Il s'agit de projets d'amélioration de tronçons de l'axe ferroviaire central, notamment la ligne « Acharnon Railway Centre (SKA) - Oinoi », d'un montant de 240,7 M€ et de la ligne ferroviaire existante Thessalonique-Promahonas, sur le tronçon de Mouries à Promahonas, d'un montant de 159 M€. En ce qui concerne le premier a.o., le projet comprend la modernisation du tronçon ferroviaire SKA - Oinoi (environ 52 km de voie double existante), des travaux d'infrastructure dans les gares intermédiaires, la modernisation des gares d'Oinoi et d'Aliartos et la construction d'une nouvelle gare à Oinofita. Le délai des soumissions des offres est le 17/06/2025 et la date d'achèvement prévue le 31/05/2028. Le projet sera financé à hauteur de 192,14M€ par le cadre financier Connecting Europe Facility - CEF II. Concernant le deuxième a.o., il concerne l'amélioration de la ligne ferroviaire unique existante sur ce tronçon, d'une longueur d'environ 53 km, afin d'installer un système d'électrification à long terme, mais aussi sur l'ensemble de la ligne ferroviaire Thessalonique - Promahonas, d'une longueur d'environ 128 km. Le projet a déjà obtenu un financement de 112 M€ du cadre financier CEF II. L'appel d'offres sera lancé le 18 juin 2025.

[Le groupe grec de BTP Intrakat a changé de dénomination sociale pour prendre le nom d'"Aktor Societe Anonyme Holding Company Technical and Energy Projects"](#) avec le titre distinctif "Aktor Group of Companies", à l'issue d'une décision commune des associés de la société en assemblée générale. Le site internet de l'entreprise : [AKTOP - Intrakat](#)

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

[Le Parlement européen a approuvé la Facilité pour la croissance et les réformes.](#) Cette facilité permettra à la Moldavie d'avoir accès à un maximum de 1,885 Md EUR entre 2025 et 2027, incluant jusqu'à 1,5 Md EUR de prêts concessionnels et 520 M EUR de subventions. Ce soutien financier vise à accélérer les réformes socio-économiques du pays et à favoriser son intégration européenne. (Source : [Parlement européen](#))

[Le Conseil européen des paiements approuve l'intégration de la Moldavie dans l'Espace unique des paiements en euros \(SEPA\).](#) L'adhésion au SEPA rendra les paiements internationaux en euros plus rapides, plus sûrs et plus accessibles pour les citoyens et les entreprises moldaves. (Source : [Banque nationale de Moldavie](#))

[En février 2025, le taux d'inflation annuel a atteint 8,6 %, après 9,1 % enregistré en janvier.](#) Le ralentissement des prix s'explique principalement par l'octroi de compensations financières aux ménages pour leurs factures d'électricité, ce qui a entraîné une réduction du prix moyen de l'électricité facturé de -15,4 % par rapport à janvier 2025. Celui-ci reste néanmoins 25 % plus élevé qu'en février 2024. (Source : [Bureau national de statistique](#))

## Actualités sectorielles

[Visite de travail de la Présidente Maia Sandu en France.](#) Le 10 mars 2025, le Président Macron a reçu son homologue moldave au Palais de l'Élysée. À l'occasion de la visite de la Présidente Sandu, l'AFD et le ministère de l'Énergie moldave ont signé un accord de financement de 30 M EUR pour la rénovation énergétique de bâtiments publics. Un accord sur la sécurité sociale a également été conclu. (Source : [Présidence de la République de Moldavie](#))

[Forum d'affaires France-Moldavie.](#) Lors de sa visite en France, la Présidente Sandu s'est également rendue au forum d'affaires France-Moldavie, organisé par Business France le 11 mars 2025. À cette occasion, le ministre des Affaires étrangères moldave Mihai Popsoi et le ministre délégué chargé des Affaires européennes, Benjamin Haddad, ont signé une déclaration d'intention pour la mise en œuvre du Volontariat International en Entreprise (VIE) en Moldavie. (Source : [IPN](#))

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

[La consommation des ménages a été le principal moteur de la croissance en 2024.](#) Pour rappel, la Roumanie a enregistré une croissance de +0,9 % en 2024. La consommation des ménages a progressé de +6 % sur un an tandis que l'investissement (FBCF) a diminué de -1,7 %. (Source : [Institut national des statistiques](#))

[En 2024, l'activité a montré des évolutions contrastées selon les secteurs.](#) Le secteur tertiaire a soutenu la croissance avec un PIB en volume en hausse de +2,1 %, tandis que

l'agriculture et la construction ont enregistré des baisses respectives de -10,5 % et -2,4 % de leur PIB en volume, impactant négativement la croissance. Enfin, l'industrie et les TIC ont affiché une contribution nulle, maintenant leur volume d'activité au niveau de 2023. (Source : [Institut national des statistiques](#))

## Actualités sectorielles

### [Renforcement de la coopération énergétique entre la Roumanie et la Hongrie.](#)

Les deux pays ont signé un accord sur les mesures de solidarité visant à garantir la sécurité de l'approvisionnement en gaz. Actuellement, la capacité totale de l'interconnexion est de 2,6 Mds m<sup>3</sup> par an. (Source : [Reuters](#))

### [Investissements publics à hauteur de 180 M EUR pour financer deux projets stratégiques de R&D.](#)

D'une part, 112 M EUR seront dédiés à l'installations d'infrastructures expérimentales dans le cadre du projet 4ALFRED, pour le développement d'un réacteur nucléaire de génération IV. D'autre part, 67 M EUR seront alloués au projet HRIA, pour la création d'un hub de R&D dans le domaine de l'IA, coordonnée par plusieurs universités et entreprises privées roumaines. (Source : [ministère des Investissements et des Projets Européens](#))

### [L'entreprise turque Otokar ouvre une filiale en Roumanie.](#)

Après avoir remporté un contrat en décembre 2024 pour la fourniture de véhicules blindés, l'entreprise ouvre sa filiale Otokar Land Systems en Roumanie, où seront produits la majorité des 1 059 véhicules 4x4 COBRA prévus par le contrat. (Source : [Profit](#))

### [L'entreprise roumaine Top Metrology construira une usine de composants métalliques pour l'industrie aérospatiale à Baia Sprie.](#)

D'une valeur de 42,5 M EUR, ce projet bénéficiera d'une subvention à hauteur de 3,9 M EUR, dans le cadre du Programme régional Nord-Ouest 2021-2027 de l'UE. (Source : [Economedica](#))

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](http://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](mailto:athenes@dgtrésor.gouv.fr)