

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 31 juillet 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

1,42 Md€

Le montant des nouveaux prêts bancaires à Chypre au T1 2025

Le plus élevé de ces 10 dernières années

Bulgarie : La Bulgarie a soumis à nouveau sa deuxième demande de paiement au titre du PNRR // Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts en juin 2025 // Protocole de coopération entre Veolia et la Mairie de Sofia // Appels d'offres dans le secteur ferroviaire pour 530 M€.

Chypre : Le gouvernement lance un programme de subvention pour le chauffage solaire de l'eau // Le marché immobilier chypriote a connu une dynamique importante au premier semestre 2025 // Les nouveaux prêts bancaires ont atteint 1,42 Mds€ au premier trimestre 2025 // Les ventes totales de produits pétroliers ont augmenté de 10,4 % par rapport à juin 2024 // Le salaire mensuel moyen chypriote s'est élevé à 2 509 € au premier trimestre 2025.

Grèce : Au premier trimestre 2025, le taux d'épargne des ménages grecs a enregistré la plus forte baisse parmi les pays de l'UE // La Banque européenne d'investissement (BEI) et la République hellénique annoncent la clôture réussie du Fonds de garantie grec // Nouvelle stratégie nationale pour pallier les pénuries d'eau // Hausse de la consommation de gaz naturel de 12,38 % // La Grèce affiche un déficit d'investissement environnemental estimé à 2,3 Md€/an.

Moldavie : Un nouvel accord a été conclu entre l'UE et la Moldavie en vue de réviser et d'actualiser les conditions de leur accord de libre-échange approfondi et complet // Selon le ministère de l'Intérieur, environ 850 000 citoyens moldaves ont obtenu ou recouvré la citoyenneté roumaine entre 1991 et 2024 // L'UE a investi plus de 800 000 € dans la revitalisation urbaine de cinq villes.

Roumanie : L'agence de notation Standard & Poor's a maintenu la note souveraine de la Roumanie à BBB-, avec une perspective toujours « négative » // Le ministère des Finances a annoncé l'émission de la première obligation en € à 10 ans // Entre 2000 et 2024, la production industrielle de la Roumanie a enregistré une croissance annuelle moyenne de +2,4 %, contre +0,6 % dans l'UE // Vinci Energies a signé un accord en vue d'acquérir le groupe roumain EnergoBit, spécialisé dans les infrastructures énergétique // L'entreprise allemande Diehl Aviation, spécialisée dans les systèmes aéronautiques, a annoncé la construction d'une nouvelle usine à Craiova // La banque roumaine Banca Transilvania a lancé sa première émission d'obligations vertes libellées en lei roumains (RON) à la bourse de Bucarest // La plateforme industrielle Titan Maşini Grele, située dans le secteur 3 de Bucarest, sera mise aux enchères publiques le 13 août 2025, avec un prix de départ fixé à 16 M€.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[La Bulgarie a soumis à nouveau sa deuxième demande de paiement au titre du PNRR.](#) Le 23 juillet 2025, la Bulgarie a soumis à nouveau sa [deuxième demande](#) de paiement d'un montant de 653 M €. La deuxième tranche est liée à un grand nombre de mesures législatives, telles que la promotion de la production d'électricité à partir de sources renouvelables, la réglementation de la soumission de signaux pour des irrégularités et la création définitive d'une nouvelle Commission anticorruption. En termes d'investissements, la deuxième demande comprend des mesures de soutien aux petites et moyennes entreprises pour la modernisation technologique, ainsi que dans le domaine des TIC et de la cybersécurité. La deuxième demande a été soumise à nouveau après son retrait le 17 avril 2025 en raison de mesures non mises en œuvre et du risque de perte de fonds. La Commission européenne évaluera la demande de paiement dans un délai de deux mois.

[Secteur bancaire : hausse des crédits et des dépôts en juin 2025.](#) Selon [les données](#) de la Banque nationale de Bulgarie, les crédits au secteur privé étaient de 56,3 Mds€ à la fin du mois de juin 2025 (50,2 % du PIB), soit une augmentation de 14,3 % en g.a. Les crédits aux entreprises non financières se sont établis à 25,7 Mds€, en hausse annuelle de 8,8 %, et ceux aux entreprises financières à 4,6 Mds€, soit un accroissement de 11,7 % en g.a. Les crédits aux ménages ont augmenté de 20,8 % en g.a. à 26,1 Mds€. Les crédits hypothécaires se sont élevés à 14,8 Mds€ en hausse annuelle de 26,8 %. Les dépôts du secteur privé, quant à eux, ont atteint 73,9 Mds€ fin juin (65,8 % du PIB), soit une hausse annuelle de 10 %. Les dépôts des entreprises non financières ont augmenté de 6,1 % en g.a. à 24 Mds€ tandis que ceux des entreprises financières ont crû de 30,5 % en g.a. à 2,3 Mds€. Les dépôts des ménages se sont élevés à 47,6 Mds€, en hausse de 11,2 % en g.a.

Actualités sectorielles

[Protocole de coopération entre Veolia et la Mairie de Sofia.](#) Le maire de Sofia, Vasil Terziev, et le directeur régional de Veolia pour la Bulgarie, la Grèce et l'Albanie, François Deberg, [ont signé](#) un protocole de coopération pour la construction de petites centrales hydroélectriques le long des conduites d'approvisionnement en eau de Sofia. Une fois opérationnelles, les centrales produiront près de 12 GWh d'énergie renouvelable par an, ce qui permettra de réaliser des économies annuelles de plus de 8000 tonnes d'émissions de CO2.

[Appels d'offres dans le secteur ferroviaire pour 530 M€.](#) La compagnie nationale « Infrastructures ferroviaires » (NRIC) [a lancé](#) le 28 juillet deux appels d'offres, pour un total de 294,5 M€ (576 M BGN), liés à l'achèvement du dernier tronçon de la liaison ferroviaire entre la Bulgarie et la Macédoine du Nord (de 2,4 km) faisant partie du corridor paneuropéen VIII. La NRIC a également annoncé un autre appel d'offres, estimé à 236 M€ (462 M BGN) pour la modernisation du tronçon de 17 km reliant les villes Pernik et Radomir.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Les nouveaux prêts bancaires ont atteint 1,42 Mds€ au premier trimestre 2025, soit leur niveau le plus élevé depuis 10 ans.](#) D'après [les données publiées](#) par la Banque centrale de Chypre, le volume total des crédits accordés au premier semestre s'élève à 785 M€, près du double par rapport à 2024. Cette dynamique s'explique en grande partie par un pic observé en juin, au cours duquel les nouveaux prêts ont atteint 672 M€. Le taux de croissance annuel des encours de prêts s'est ainsi élevé à 6,8 % en juin 2025, contre 5,1 % en mai 2024. Dans le détail, les crédits aux ménages ont progressé de 110,1 M€, tandis que ceux destinés aux entreprises non financières ont enregistré une hausse de 216,9 M€. Les prêts immobiliers se sont établis à 86,7 M€ à fin juin, contre 72,3 M€ l'année précédente. Enfin, les crédits octroyés aux secteurs domestiques ont augmenté de 144,1 M€. Cette évolution s'inscrit dans un contexte d'assouplissement progressif des conditions d'octroi de crédit

et de baisse des taux d'intérêts, amorcée à la fin de l'année 2024. En réponse à une demande soutenue, les établissements bancaires ont intensifié leur activité de prêt, tout en renforçant leurs exigences en matière de gestion des risques. Ces ajustements incluent notamment l'application de ratios prêts/valeur (LTV) plus stricts.

[Les ventes totales de produits pétroliers ont augmenté de 10,4 % par rapport à juin 2024.](#) Cette hausse s'explique notamment par l'augmentation des approvisionnements en carburant marin (+228,6 %) et en kérosène d'aviation (+20,4%), ainsi que par l'augmentation des ventes de kérosène (+320 %), du fioul domestique (+30 %), de gaz de pétrole liquéfié (+19,4 %), d'asphalte (+9,2 %), de diesel (+7,1 %) et d'essence sans plomb (+4,6%). En revanche, les ventes de fioul léger et de fioul lourd ont reculé respectivement de 72,2 % et 38,3 %. Sur l'ensemble du premier semestre 2025, les ventes totales de produits pétroliers affichent une progression de 3,9 % par rapport à la même période de l'année précédente ([Cystat](#)).

[Le salaire mensuel moyen chypriote s'est élevé à 2 509 € \(+5,4 % en g.a.\) au premier trimestre 2025.](#) Les hommes ont perçu un salaire brut moyen de 2 689 €, contre 2 284 € pour les femmes. En un an, les salaires ont ainsi augmenté de 5,2 % pour les hommes et de 5,5 % pour les femmes. [Le rapport de l'Institut statistique de Chypre](#) indique également une hausse de 1,4 % des salaires bruts moyens, corrigés des variations saisonnières, par rapport au quatrième trimestre 2024.

Actualités sectorielles

[Le gouvernement lance un programme de subvention pour le chauffage solaire de l'eau.](#) Le Conseil des ministres a approuvé un nouveau programme de subvention d'1M€ afin d'offrir des incitations financières aux foyers pour installer ou remplacer des systèmes de chauffage solaire de l'eau. Ce programme, financé par l'État chypriote via le Fonds pour les énergies renouvelables et la conservation de l'énergie ([RES & Energy Conservation Fund](#)), vise à améliorer l'efficacité énergétique des logements résidentiels à travers Chypre. Remplacer les chauffe-eaux anciens par des systèmes solaires modernes permet d'importantes économies d'énergie et financières tout en réduisant les émissions polluantes. Ce programme, à échéance décembre 2025 ou jusqu'à réception de 2 000 dossiers, couvre les installations complètes ou remplacements de systèmes solaires, incluant panneaux solaires et ballons d'eau chaude. Le montant des subventions varie selon la catégorie de bénéficiaires et peut atteindre 900 €.

[Le marché immobilier chypriote a connu une dynamique importante au premier semestre 2025.](#) Selon les données traitées par [le Service des Terres et des Levés](#) du ministère de l'intérieur, le montant total des transactions immobilières a atteint 2,3 Mds€, soit une augmentation de 10 % par rapport à la même période de 2024, tandis que 8 729 contrats de vente ont été enregistrés à travers l'ensemble du pays, ce qui représente une hausse de 16 % par rapport en g.a. Avec 2 725 contrats et un volume de ventes de 809,3 M€, Limassol arrive en tête. Viennent ensuite Nicosie (554,8 M€), Paphos (485 M€), Larnaca (324 M€) et Famagouste (104,6 M€). Larnaca a enregistré une progression remarquable de 24 %.

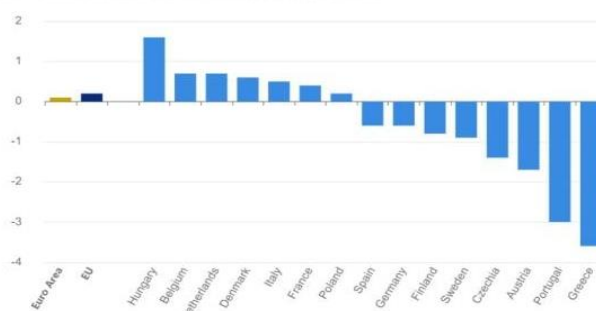
Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Au premier trimestre 2025, le taux d'épargne des ménages grecs a enregistré la plus forte baisse parmi les pays de l'UE, pour s'établir à -8,5%,](#) contre -2,4 % un an auparavant, selon [Eurostat](#). La baisse de l'épargne résulte d'une légère diminution du revenu disponible de 0,8 % par rapport au dernier trimestre 2024, accompagnée d'une augmentation de 2,5 % de leurs dépenses de consommation. Sur une base annuelle, le revenu disponible n'a augmenté que de 0,7 %, tandis que les dépenses de consommation ont

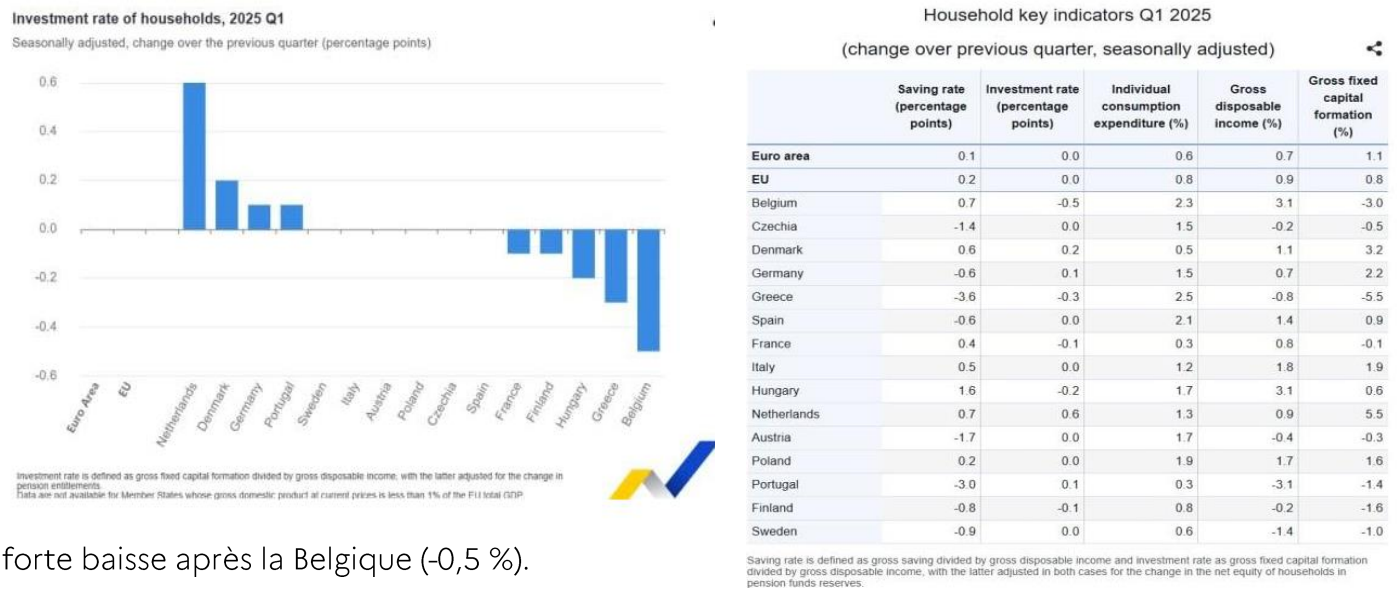
Saving rate of households, 2025Q1

Seasonally adjusted, change over the previous quarter (percentage points)



Saving rate is defined as gross saving divided by gross disposable income, with the latter adjusted for the change in pension entitlements. Data are not available for Member States whose gross domestic product at current prices is less than 1% of the EU total GDP.

augmenté de 6,7 %. Parallèlement, les investissements des ménages grecs en capital fixe, sont également en baisse. Selon Eurostat, leur taux d'investissement, (essentiellement dans l'immobilier) par rapport à leur revenu disponible, a diminué de 0,3%, soit 5,5 %, enregistrant la deuxième plus



forte baisse après la Belgique (-0,5 %).

Source : [Eurostat](#)

[La Banque européenne d'investissement \(BEI\) et la République hellénique annoncent la clôture réussie du Fonds de garantie grec \(GGF\)](#), une initiative lancée en 2014 pour soutenir les PME/ETI grecques durant une période de graves défis économiques et politiques. Le GGF avait pour objectif de faciliter l'accès au financement des entreprises, stimuler la création d'emplois et contribuer à la reprise de l'économie nationale. Au total, ce fonds a permis de mobiliser **600 M€ de financements de la BEI** au bénéfice de plus de 800 PME et ETI à travers le pays ([Communiqué BEI](#)).

Actualités sectorielles

[Nouvelle stratégie nationale pour pallier les pénuries d'eau](#). Face à la pénurie d'eau aggravée par la crise climatique, la Grèce lance un **plan national urgent**, présenté, le 23 juillet dernier, par le Premier ministre Kyriakos Mitsotakis. Objectif: mieux gérer l'eau, ressource publique essentielle, via : i) un système centralisé et plus efficace ; ii) de nouvelles technologies (dessalinisation, recyclage) et iii) des investissements supplémentaires. Le plan repose sur cinq axes : garantir l'eau comme bien public, assurer des services durables et abordables, coordonner tous les projets, agir rapidement et sensibiliser, et développer la production complémentaire d'eau. Ces mesures s'appuieront aussi sur la réalisation d'environ **1 200 projets hydrauliques** en cours (dont plus de 1 000 liés à l'eau potable et plus de 200 à l'irrigation), en plus des 278 projets déjà achevés depuis 2019. Les axes devraient être précisés dans un avenir proche, selon le gouvernement ([Plan Eau du Gouvernement](#)).

[Au premier semestre 2025, la consommation de gaz naturel en Grèce a augmenté de 12,38 %](#) par rapport à la même période de 2024, atteignant **34,59 TWh**, en raison surtout de la production d'électricité (+18,08 %), qui a représenté **67 % de la demande nationale**. Les **exportations** ont fortement progressé (+550 %), passant à **2,86 TWh** contre 0,44 TWh un an plus tôt, via les interconnexions de Sidirokastro et Nea Mesimvria. Les deux principales portes d'entrée du gaz sont Sidirokastro (16,40 TWh) et le terminal GNL de Revythoussa (14,62 TWh), qui a accueilli **27 méthaniers**, soit plus du double qu'en 2024. Les États-Unis restent le principal fournisseur de GNL. La **charge de camions GNL** à Revythoussa a aussi fortement augmenté (+166 %), avec 273 camions chargés contre 104 l'année précédente, afin de répondre aux besoins des réseaux isolés et des industriels. (source : [DESFA](#))

NATURAL GAS DATA: FIRST HALF 2025

6M / 2025



KEY NATURAL GAS DATA

DOMESTIC CONSUMPTION

34,59 TWh
(+12,38%)

EXPORTS*

2,86 TWh
(+550,00%)

TOTAL DEMAND

37,45 TWh
(+19,96%)

NATURAL GAS ENTRY POINTS



TOTAL IMPORTS: **37,52** TWh
(+37,87%)

CUSTOMER CATEGORIES



LNG VESSELS

TOTAL NUMBER OF VESSELS: 27 // +125,00%



LNG TRUCKS

TOTAL 273 // 12,283,55 M3 LNG // (81,845,78 MWH)

Source : DESFA

[La Grèce affiche un déficit d'investissement environnemental estimé à 2,3 Md€/an](#), selon le rapport annuel 2025 de la Commission européenne sur la mise en œuvre de la législation environnementale ([Environmental Implementation Review](#)). Cela correspond à 1,12 % de son PIB, un taux supérieur à la moyenne européenne (0,77 %).

Détail des besoins et manques selon le Rapport :

- La Grèce aurait besoin d'investir **5,3 Md€/an** pour la biodiversité, la prévention de la pollution, l'économie circulaire et la gestion de l'eau. Actuellement, le pays n'arrive qu'à mobiliser environ **3 Md€**.
- Les principaux manques sont :
 - 1,4 Md€ pour la biodiversité et les écosystèmes.
 - 379 M€ pour l'économie circulaire et les déchets.
 - 349 M€ pour la prévention et le contrôle de la pollution.
 - 212 M€ pour la gestion de l'eau.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Un nouvel accord a été conclu entre l'UE et la Moldavie en vue de réviser et d'actualiser les conditions de leur accord de libre-échange approfondi et complet](#). Si la plupart des exportations moldaves bénéficient déjà d'un accès en franchise de droits depuis 2014, les contingents tarifaires sans droits de douane seront élargis pour plusieurs produits agricoles sensibles, notamment les prunes, les raisins de table, les pommes et les cerises. ([Commission européenne](#))

[Selon les données officielles du ministère de l'Intérieur, environ 850 000 citoyens moldaves ont obtenu ou recouvré la citoyenneté roumaine entre 1991 et 2024](#). Par ailleurs, près de 150 000 dossiers sont actuellement en cours de traitement par les autorités roumaines dans le cadre des procédures de ré-acquisition de la nationalité. ([Radio Chisinau](#))

Actualités sectorielles

[L'Union européenne a investi plus de 800 000 € dans la revitalisation urbaine de cinq villes moldaves.](#) Dans le cadre de l'initiative « EU4Moldova Rezilienta », les villes de Riscani, Nisporeni, Ceadir-Lunga, Cimisia et Hincesti bénéficieront de financements européens pour la modernisation des infrastructures locales, des systèmes de drainage de l'eau et des espaces publics. ([Moldpress](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[L'agence de notation Standard & Poor's a maintenu la note souveraine de la Roumanie à BBB-, avec une perspective toujours « négative ».](#) La fin de la crise politique en mai 2025, ainsi que l'adoption et l'annonce d'importantes mesures d'assainissement budgétaire en juillet ont permis au pays d'éviter une dégradation de sa notation. ([S&P](#))

[Le ministère des Finances a annoncé l'émission de la première obligation en € à 10 ans.](#) Dans le cadre de la septième édition du programme Fidelis, qui se déroulera du 1^{er} au 8 août 2025, des titres d'État libellés en € seront proposés avec une maturité de 10 ans et un taux d'intérêt de 6,5 %. ([Fidelis](#))

[Entre 2000 et 2024, la production industrielle de la Roumanie a enregistré une croissance annuelle moyenne de +2,4 %, contre +0,6 % dans l'UE.](#) Cette progression a été particulièrement marquée entre 2010 et 2019, période durant laquelle le secteur industriel roumain a connu un taux de croissance moyen de 4,4% par an. ([Eurostat](#))

Actualités sectorielles

[Vinci Energies a signé un accord en vue d'acquérir le groupe roumain EnergoBit, spécialisé dans les infrastructures d'énergie.](#) Composé de trois entités (EnergoBit, EnergoBit Control Systems et ELM Electromontaj Cluj), le groupe emploie 825 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 100 M€ en 2024. L'opération, dont la finalisation est attendue en novembre 2025, reste soumise à l'approbation des autorités compétentes. Elle permettra à Vinci Energies de renforcer sa présence en Roumanie, où le groupe est actif depuis 2007. ([Vinci](#))

[L'entreprise allemande Diehl Aviation, spécialisée dans les systèmes aéronautiques, a annoncé la construction d'une nouvelle usine à Craiova.](#) Le site, d'une superficie de 13 000 m², sera dédié à la production de composants pour avions passagers. Ce projet vise à renforcer la chaîne d'approvisionnement européenne dans le secteur aéronautique. ([Diehl Aviation](#))

[La banque roumaine Banca Transilvania a lancé sa première émission d'obligations vertes libellées en lei roumains \(RON\) sur la bourse de Bucarest.](#) L'opération a permis de lever plus de 1,5 Mds RON (300 M€), un montant record pour le secteur bancaire roumain. ([Banca Transilvania](#))

[La plateforme industrielle Titan Mașini Grele, située dans le secteur 3 de Bucarest, sera mise aux enchères publiques le 13 août 2025, avec un prix de départ fixé à 16 M€.](#) La vente s'inscrit dans le cadre de la procédure d'insolvabilité de l'entreprise. ([Libertatea](#))

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