

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 22 mai 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

778 Md€

La valeur fiscale du patrimoine total des Grecs en 2025

Brèves régionales : Appel d'offres pour la faisabilité d'un hydrogénéoduc entre la Grèce et la Bulgarie // L'État roumain, via la société nationale d'Administration des ports maritimes de Constanta, a déposé une offre d'achat pour le Port franc international moldave de Giurgiulesti.

Bulgarie : La Commission européenne révisé à la baisse ses prévisions de croissance en 2025// Déclaration du gouverneur de la banque centrale// Signature de MoUs entre Westinghouse et 7 entreprises bulgares// Le secteur de la défense en tant qu'accélérateur du développement économique selon le Vice-Premier ministre bulgare

Chypre : Selon les dernières prévisions de la Commission Européenne la croissance chypriote resterait soutenue à +3 % en 2025 et +2,5 % en 2026 // Chypre disposera de son premier système de stockage d'électricité à grande échelle d'ici les 16 prochains mois // Chypre mise sur quatre unités mobiles et deux usines de dessalement permanentes pour résoudre la crise de l'eau

Grèce : Déficit des transactions courantes // Montant des NPL inclus dans le dispositif bancaire « Hercules » // Fitch révisé sa perspective sur la note grecque// Valeur fiscale de l'immobilier grec//Nouveaux systèmes de stockage d'énergie sur batterie annoncés par le groupe PPC// Un investisseur stratégique dans « Hellenic Saltworks ».

Moldavie : La Commission européenne a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025, à 0,9 % // Le déficit commercial a augmenté de 40,9% au premier trimestre 2025 à 1,5 Md EUR // Le gouvernement déclare d'intérêt public la vente de la compagnie d'assurance Moldasig // Les autorités souhaitent développer l'aéroport de Marculesti en un hub logistique régional dédié au fret aérien.

Roumanie : Le candidat indépendant Nicușor Dan a remporté le second tour de l'élection présidentielle avec 53,6 % des suffrages, devançant le leader du parti AUR, George Simion // Réaction positive des marchés financiers après l'élection // Le PIB a augmenté de +0,2 % au premier trimestre 2025 // Appel d'offres pour la cartographie des futures zones de concession en mer Noire, en vue du développement de l'éolien offshore // Accor ouvrira le premier hôtel Novotel en dehors de Bucarest, à Timișoara, d'ici fin 2027 // Le fabricant roumain de batteries automobiles Rombat investit 3 M€ dans une nouvelle ligne de production de batteries Heavy Duty EFB.

Brèves régionales

[Un appel d'offres pour les études de faisabilité d'un hydrogénéoduc qui reliera la Grèce et la Bulgarie a été annoncé par le gestionnaire grec de gaz DESFA.](#) L'appel d'offres concerne l'étude de la conception de base du projet, qui comprend la construction d'un pipeline d'hydrogène à haute pression, qui partira de la zone d'Agioi Theodoroi en Grèce et s'acheminera à la frontière grecque avec la Bulgarie. Comme indiqué dans l'avis d'appel d'offres, la durée des études est estimée à 9 mois et le coût total est estimé à 1,5 million d'euros hors TVA ([DESFA](#)).

[L'État roumain, via la société nationale d'Administration des ports maritimes de Constanta, a déposé une offre d'achat pour le Port franc international moldave de Giurgiulesti.](#) Il s'agit de la première proposition soumise dans le cadre de l'appel d'offres lancé par la BERD, actuellement propriétaire du port. (Source : [IPN](#))

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[La Commission européenne révisé à la baisse ses prévisions de croissance en 2025.](#) La Commission européenne a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB réel en 2025, de 2,9 % à 2 % dans ses [prévisions de printemps](#) publiées le 19 mai. Les principaux facteurs sont internes : la progression modérée de la consommation privée (sous l'effet de l'inflation temporairement plus élevée et de l'épargne de précaution) et externes : la révision à la baisse des perspectives d'exportation sous l'effet d'une demande extérieure atone et d'une concurrence accrue. Le PIB réel augmenterait de 2,1 % en 2026. Le taux d'inflation (IPCH) devrait atteindre 3,6 % en 2025 et ralentir à 1,8 % en 2026. La Commission s'attend à une contraction de l'investissement privé, tandis que l'investissement public serait soutenu par une absorption renforcée des fonds européens. Le déficit public baisserait à 2,8 % en 2025 (après 3 % en 2024) et resterait stable en 2026. Le ratio dette publique/PIB devrait augmenter à 25,1 % en 2025 et 27,1 % en 2026.

[Déclaration du gouverneur de la banque centrale lors d'une réunion de OMFIF-State Street Global Advisors.](#) Dans [sa déclaration](#) du 15 mai à Londres, lors d'une réunion du Forum officiel des institutions monétaires et financières OMFIF-State Street Global Advisors, le gouverneur de la banque centrale bulgare (BNB), Dimitar Radev, a souligné que l'instabilité structurelle de l'environnement international nécessitait une reconsidération de l'autonomie stratégique aux niveaux européen et national. Selon lui, les conséquences indirectes des tensions sur le commerce mondial peuvent avoir un impact indirect important sur l'économie bulgare. L'appartenance à la zone euro renforcera la résilience stratégique du pays grâce à la réduction du risque de change et la protection de l'économie contre les pressions spéculatives, à l'accroissement de la confiance des investisseurs et à l'accès aux mécanismes de la zone euro, notamment le Mécanisme européen de stabilité. Dans le cadre de la caisse d'émission, 90 % des réserves de change de la Bulgarie sont détenues en euros et environ 10 % en or mais l'adhésion à la zone euro marquera une nouvelle étape dans la gestion des réserves conformément à la nouvelle loi sur la banque centrale introduisant une plus grande flexibilité.

Actualités sectorielles

[Signature de MoUs entre Westinghouse et 7 entreprises bulgares.](#) Westinghouse Electric Company [a signé](#) le 15 mai des protocoles d'accord (MoUs) avec sept entreprises bulgares pour soutenir le projet de construction des deux nouvelles unités de la centrale nucléaire de Kozloduy avec la technologie AP1000 : Balkansko Echo EOOD, Bon Marine Ltd, Contragent 35 Ltd, El Kontrol EOOD,

ELPROM Heavy Industries JSC, Kozloduy Ltd and Zekalabs Ltd. Westinghouse a déjà signé des protocoles d'accord avec 30 fournisseurs bulgares relatifs à ce projet.

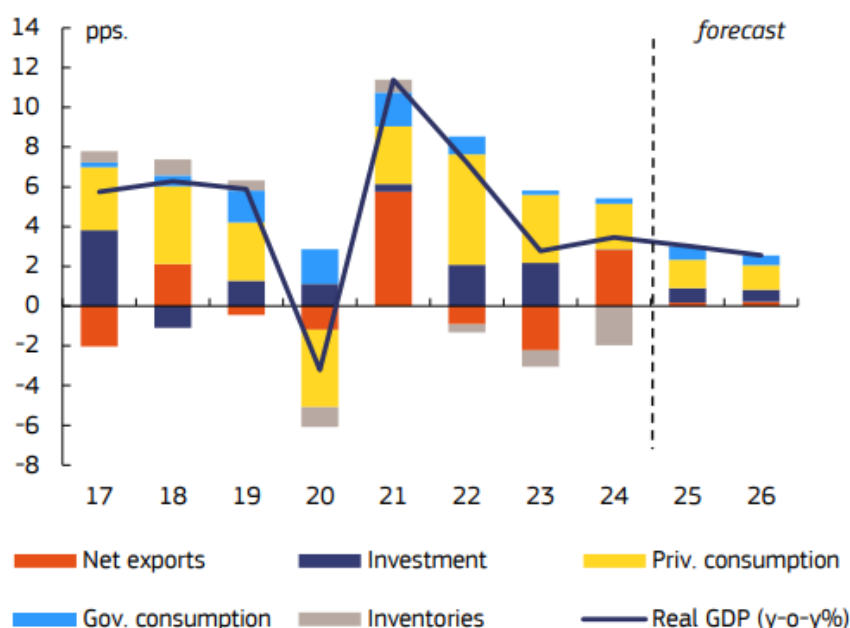
[Le secteur de la défense en tant qu'accélérateur du développement économique selon le Vice-Premier ministre bulgare.](#) Le Vice-Premier ministre Tomislav Donchev [a déclaré](#), lors de sa participation à une conférence sur la consolidation des industries européennes de la défense, organisée le 20 mai par l'ambassade de Pologne, que le secteur de la défense sera un accélérateur du développement économique de la Bulgarie offrant des possibilités de production, d'investissement et de vente. Le Vice-Premier ministre a souligné que sa priorité était que la Bulgarie soit en mesure de produire des drones à grande échelle à des fins civiles et militaires. Selon M. Donchev, le corridor paneuropéen n° 9 (reliant Helsinki à Alexandroupolis) et les villes bulgares qui le longent, notamment Veliko Tarnovo, Roussé, Gabrovo, Kazanlak, ainsi que Plovdiv et Stara Zagora, ont toutes les chances de devenir l'épine dorsale industrielle de la Bulgarie, y compris dans le domaine de l'industrie de la défense.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Selon les dernières prévisions de la Commission Européenne la croissance chypriote resterait soutenue à +3 % en 2025 et +2,5 % en 2026](#), après +3,4 % en 2024, portée par la consommation privée (+3,8 % en 2024), la hausse des salaires et la baisse progressive de l'inflation. L'investissement s'accélérait grâce aux fonds européens et aux grands projets d'infrastructure. Les exportations de services (tourisme, TIC, transport maritime) resteraient dynamiques, bien que compensées par le rapatriement des bénéfices des entreprises étrangères et malgré le contexte avec les US (en 2024, 4,1 Mds€ de services ont été exportés vers les États-Unis, dont 3 Mds€ en services informatiques). L'inflation, encore élevée début 2025, devrait ralentir pour atteindre 2 % en 2026. Le chômage est tombé à 4,9 % fin 2024, son plus bas niveau en 15 ans, et il est prévu à 4,7% en 2025. Le déficit courant se réduirait à 5,9 % du PIB d'ici 2026. Les finances publiques demeurent solides : excédent budgétaire de 4,3 % du PIB en 2024, attendu à 3,5 % en 2025 et 3,4 % en 2026, malgré des dépenses nouvelles (gaz, interconnexion, dispositifs sociaux). La dette publique poursuivrait sa baisse, de 65,3 % du PIB fin 2024 à 51,9 % en 2026 ([European Commission](#)).

Graph III.10.1: Cyprus - Real GDP growth and contributions



Actualités sectorielles

[Chypre disposera de son premier système de stockage d'électricité à grande échelle d'ici les 16 prochains mois.](#) George Papanastasiou, le ministre de l'Énergie, a annoncé que l'Autorité de l'électricité de Chypre (EAC) avait déjà soumis des plans pour installer des systèmes de stockage qui devraient être opérationnels en moins d'un an et demi, dans les centrales de Dhekelia et de Moni, contribuant à stabiliser le réseau et à réduire les pertes d'énergie. Un nouveau décret permettant d'accélérer les investissements est attendu prochainement, permettant d'installer certains systèmes sans passer par les longues procédures habituelles d'octroi de licences. Ces nouvelles solutions de stockage devraient permettre l'expansion des énergies renouvelables et, à termes, de faire de Chypre un exportateur net d'énergie, notamment grâce au projet *Great Sea Interconnector*. ([CyprusMail](#))

[Chypre mise sur quatre usines mobiles et deux usines permanentes de dessalement pour résoudre la crise de l'eau,](#) avec pour objectif de plus que doubler sa capacité de production d'eau potable, passant de 235 000 à 510 000 m³/jour. Cette capacité élargie permettra de couvrir 100% des besoins du pays en eau potable pour les décennies à venir, libérant ainsi l'eau des réservoirs pour un usage presque exclusivement agricole. Actuellement, cinq usines de dessalement sont opérationnelles à Dhekelia, Limassol (Episkopi), Vasilikos (EAC), Larnaca et à Paphos où l'usine est en cours de reconstruction après un incendie survenu en décembre 2024. Cette capacité actuelle couvre environ 70 % des besoins nationaux en eau. Les quatre usines mobiles prévues seront installées à Kissonerga (Paphos), Garyllis, au port de Limassol ainsi qu'à Moni (Limassol). Toutes les usines de dessalement mobiles devraient être opérationnelles en 2025. A plus long terme, la construction de deux nouvelles usines de dessalement permanentes à Moni et Dhekelia est prévue, avec une capacité combinée de 140 000 m³/jour extensible à 180 000 m³/jour, et nécessitera environ cinq ans entre le début des études préparatoires et la fin de la construction. ([Philenews](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Sur les deux premiers mois de l'année, le déficit des transactions courantes atteint 1,5 Md€,](#) en hausse de 211,1 M€ par rapport à la même période 2024, en raison de la baisse des importations - principalement de carburant - et de l'augmentation des exportations. À prix courants, les exportations ont augmenté de 1,3% (3% à prix constants) et les importations ont baissé de 1,6% (2,1% à prix constants). Le surplus des échanges de services se maintient (562,9Mds€), les arrivées de voyageurs ayant augmenté de 5,4 % et les recettes touristiques de 3,9 %. La balance des capitaux a affiché un excédent de 360,7M€, contre un déficit au cours des deux premiers mois de 2024, en raison d'une augmentation simultanée des recettes nettes dans le secteur des administrations publiques et d'une diminution des paiements nets dans les autres secteurs de l'économie, hors administrations publiques ([Banque de Grèce](#)).

[En décembre 2024, le stock total des prêts non performants inclus dans le dispositif de protection des actifs des banques « Hercules » a reculé à 40,7 Md€,](#) après 42,8 Md€ en décembre 2023, selon le Rapport annuel sur la stabilité financière publié par la Banque de Grèce. Le montant des garanties du gouvernement grec s'élève désormais à 15,7 Md€, contre 19,2 Md€ au début du lancement du dispositif. La baisse du montant des garanties accordées est due au remboursement progressif des titrisations. Au cours de l'année écoulée, 1,7 Md€ de nouvelles garanties ont été fournies pour de nouvelles titrisations. Le produit des commissions de garantie pour l'Etat grec s'est élevé à 195,5 M€. Selon le rapport, la qualité du portefeuille de prêts des établissements de crédit grecs s'est considérablement améliorée. Fin 2024, le stock total de prêts non performants s'est élevé à 6 Md€ en baisse de 39,8% (3,9Md€) par rapport à 2023 (9,9Md€). Il convient de noter que la réduction globale des NPE par rapport à leur niveau le plus élevé, enregistré en mars 2016, a atteint 94,4 % (101,2 Md€). Cependant, 87,4 Md€ des prêts sont détenus par des sociétés de recouvrement, dont 83 % sont des NPE, note le rapport ([Executive Summary of the Financial Stability Review: May 2025](#)).

[L'agence de notation Fitch a révisé sa perspective sur la Grèce de stable à positive, tout en maintenant sa note de défaut émetteur à long terme en devises étrangères \(IDR\) à « BBB- »](#). Selon l'agence, cette révision s'appuie notamment i) sur les excédents budgétaire (+1,3 %) et primaire (+4,8%) enregistrés par le pays en 2024 et attribués par l'agence à des améliorations fiscales structurelles, notamment une meilleure collecte des impôts et une maîtrise des dépenses ; ii) la baisse notable de la dette souveraine (154% du PIB en 2024), soutenue par une croissance réelle du PIB de 2,3%. Par ailleurs, le pays dispose d'importantes réserves de trésorerie (36 Mds€, soit 16% du PIB), suffisantes pour couvrir toutes les échéances de la dette au cours des trois prochaines années. L'agence prévoit que la réduction rapide de la dette se poursuivra à moyen terme, le ratio dette/PIB s'approchant de 120 % en 2030 et iii) la « discipline budgétaire » du gouvernement grec, qui s'aligne sur les nouvelles normes budgétaires de l'UE. L'agence prévoit que la Grèce continuera à enregistrer des excédents budgétaires en 2025 et 2026, bien qu'inférieurs à 1%. En revanche, ces bons points sont contrebalancés notamment i) par un déficit courant important et persistant (6,4 % du PIB en 2024 et 6,2 % en 2023) et ii) un lien étroit entre le souverain et le secteur bancaire (12 Mds€ de crédits d'impôts différés), a noté Fitch ([Fitch Ratings](#)).

GREECE CREDIT RATING		
Standard and Poor's	BBB	Stable
Moody's	Baa3	Stable
Fitch	BBB-	Positive
DBRS	BBB	Stable
R&I	BBB-	Stable
Scope Ratings	BBB	Stable

Actualités sectorielles

[La valeur fiscale du patrimoine total des ménages grecs s'élève à près de 778Mds€ en 2025](#), selon les statistiques sur la taxe foncière (ENFIA) publiées par l'Autorité des recettes publiques (AADE). En hausse de 5,9 Mds€ par rapport à 2024, il s'agit du montant le plus élevé jamais enregistré dans le pays. L'impôt total prélevé s'est élevé à 2,3Mds€, dont 1,73 Md€ provenant de quelque 6 165 000 personnes physiques et 565 M€ payés par 71 000 personnes morales. En Attique, la valeur fiscale des biens immobiliers s'est élevée à 410,9 Mds€, soit plus de 50 % de la valeur totale dans l'ensemble du pays. La taxe correspondante a atteint 1,21 Md€, soit 53 % de l'impôt total prélevé sur l'ensemble du territoire grec. La Macédoine centrale arrive en deuxième position avec une valeur de 101,9 Md€ et la Crète en troisième, avec 42,1 Md€. Les régions ayant les valeurs fiscales les plus basses sont : la Macédoine occidentale (10,2 Md€), l'Égée du Nord (11,4 Md€) et l'Épire (17,8 Md€). Le prix réel du marché grec de l'immobilier est estimé à plus de 1 trillion d'euros. ([Autorité indépendante des recettes publiques AADE](#)).

[Le groupe PPC, fournisseur historique d'électricité, mettra en place deux systèmes de stockage d'énergie sur batterie \(BESS\) en Macédoine occidentale](#). Il s'agit de la station « Melitis 1 », d'une capacité installée de 48 MW et d'une capacité de stockage de 96 MWh, qui sera construite à proximité des centrales photovoltaïques développées par la société en Macédoine occidentale. La seconde est « Ptolemaida 4 » avec une capacité installée de 50 MW et une capacité de stockage de 100 MWh dans la zone des anciennes mines de Ptolemaida. La réalisation des projets est prévue d'ici la fin de l'année. Le groupe PPC dispose actuellement d'un portefeuille total de 6,2 GW de projets SER en Grèce, en Roumanie, en Italie et en Bulgarie. Le plan d'investissement du groupe PPC vise, d'ici 2027, à augmenter la capacité installée des SER à 11,8 GW et prévoit des projets de stockage BESS de 600 MW, qui sont actuellement à différents stades de mise en œuvre en Grèce et dans le sud-est de l'Europe ([Communiqué de presse PPC](#)).

[L'Agence de Participations de l'Etat \(Growthfund\) serait à la recherche d'un investisseur stratégique pour une prise de participation au capital de l'entreprise publique de marais salants « Hellenic Saltworks SA ».](#) C'est l'une des conclusions tirées par la presse grecque, à la suite de la visite du Ministre de l'Economie et des Finances, M. Pierrakakis, à l'Agence de Participations ([Kathimerini](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[La Commission européenne a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025, à 0,9 %.](#) En novembre dernier, la Commission anticipait une hausse de l'activité de 3,8 % en 2025. (Source : [Commission européenne](#))

[Le déficit commercial a augmenté de 40,9% au premier trimestre 2025 en g.a, à 1,5 Md EUR.](#) Les exportations ont diminué de -11,9 %, à 720 M EUR, notamment en raison d'une baisse marquée des exportations de céréales (-41,2 %) et des huiles végétales (-68,7 %). A l'inverse, les importations ont augmenté de +18,3 %, à 2,2 Mds EUR, portées par la hausse des importations énergétiques : +52 % pour le gaz et +490 % pour l'électricité, en lien avec la crise énergétique. (Source : [Bureau national de statistique](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement déclare d'intérêt public la vente de la compagnie d'assurance Moldasig.](#) L'Agence de la propriété publique a fait l'acquisition de 80 % des actions de la société afin de les revendre à un investisseur privé. Vienna Insurance Group a pu déposer une offre de rachat, approuvée par la BNM. (Source : [Ministère du Développement économique et de la Numérisation](#))

[Les autorités souhaitent développer l'aéroport de Marculesti en un hub logistique régional dédié au fret aérien.](#) Les actifs de Marculesti seront absorbés par la société d'exploitation de l'Aéroport de Chisinau, et la piste de l'aéroport sera reconstruite pour être opérationnelle d'ici deux ans. (Source : [IPN](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le candidat indépendant Nicușor Dan a remporté le second tour de l'élection présidentielle avec 53,6 % des suffrages, devançant le leader du parti AUR, George Simion.](#) Le scrutin a enregistré un taux de participation de 64,72 %, le plus élevé depuis 1996, avec plus de 11,6 millions de votants. (Source : [AEP](#))

[Réaction positive des marchés financiers après l'élection.](#) Au lendemain du scrutin du 18 mai, la bourse de Bucarest a progressé de +4 %, enregistrant sa meilleure séance depuis trois ans. Par ailleurs, le RON s'est apprécié de +1,43 % par rapport à EUR, portant le taux de change à 1 EUR = 5,0315 RON. (Source : [BNR](#))

[Le PIB a augmenté de +0,2 % au premier trimestre 2025, en g.a.](#) D'après les prévisions de printemps de la Commission européenne, la croissance est estimée à 1,4 % en 2025 et 2,2 % en 2026. (Source : [Commission européenne](#))

Actualités sectorielles

[Le ministère de l'Énergie a lancé un appel d'offres pour cartographier les futures zones de concession en mer Noire, en vue du développement de l'éolien offshore.](#) Financée par la Banque mondiale et la Commission via l'instrument TSI, l'étude portera sur l'évaluation du potentiel éolien,

les contraintes techniques, environnementales et géotechniques. Les offres peuvent être déposées jusqu'au 10 juin 2025. (Source : [Ministère de l'Énergie](#))

[Accor ouvrira le premier hôtel Novotel en dehors de Bucarest, à Timișoara, d'ici fin 2027.](#) Développé en partenariat avec Amazonia Aquapark, l'établissement sera situé à proximité du plus grand parc aquatique de la région. (Source : [Economica](#))

[Le fabricant roumain de batteries automobiles Rombat investit 3 M€ dans une nouvelle ligne de production de batteries Heavy Duty EFB.](#) Les batteries produites seront destinées aux véhicules lourds. (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

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