

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 27 février 2025

LE CHIFFRE A RETENIR

2,6 %

L'inflation, dernier critère rempli par la Bulgarie lui ayant permis d'activer la procédure d'adhésion à la zone € au 1^{er} janvier 2026

Bulgarie : Demande de rapports de convergence extraordinaires en vue d'une adhésion à la zone euro le 1^{er} janvier 2026 // Hausse annuelle du salaire moyen en 2024 // Réunion ministérielle consacrée aux dialogues sur la connectivité énergétique // Développement de l'énergie géothermique // Projet d'investissement de l'entreprise japonaise Tri-Wall.

Chypre : En janvier 2025, l'IPCH a augmenté de 2,9 % par rapport à janvier 2024 // Augmentation de 8,4 % des actifs des fonds d'investissement à Chypre au Q4 2024 // La Bank of Cyprus a annulé son projet de vente de JCC Payment Systems après une réévaluation // Lancement d'un plan gouvernemental d'investissement de 60 M€ destiné à renforcer le secteur agricole.

Grèce : La Grèce sera l'un des pays de l'UE à ne pas subir de pressions budgétaires liées à l'augmentation des dépenses de défense // En 2024, le groupe BEI a déployé un montant de 2,2 Md€ de financements en Grèce // Annulation de l'appel d'offres relatif à la concession du port de Volos // Les importations de la Grèce en provenance de Russie ont chuté de 28,3 % en 2024 // L'aéroport international d'Athènes a dégagé en 2024 un bénéfice net en hausse de 1,9 % sur un an.

Moldavie : La production industrielle a diminué de -0,8 % en 2024, en g.a. // Termoelectrica a signé un mémorandum d'entente avec la société Seureca, filiale du groupe Veolia.

Roumanie : Les institutions de crédit ont enregistré un bénéfice net de 3 Mds EUR en 2024 // Le chiffre d'affaires du commerce de véhicules automobiles et de motos a augmenté de +2,6 % en 2024 // Le chiffre d'affaires du commerce de gros (hors véhicules motorisés) a diminué de -0,3 % en 2024 // Utilisation des énergies renouvelables pour le chauffage urbain de Bucarest // Eurowind Energy finalise l'installation des plus grandes éoliennes de Roumanie // Nouvelle usine de plaques de plâtre et de profilés métalliques à Cluj // Extension du centre commercial Arena Mall à Bacău.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Demande de rapports de convergence extraordinaires en vue d'une adhésion à la zone euro le 1er janvier 2026.](#)

Dans la foulée de l'autorisation reçue du Conseil des ministres le 24 février, la ministre des Finances Temenujka Petkova et le Gouverneur de la Banque nationale de Bulgarie Dimitar Radev ont signé et envoyé à la Présidente de la Commission européenne et à la Présidente de la BCE une lettre contenant une demande de préparation de rapports de convergence extraordinaires ([la lettre](#)).

Lors de la même réunion du Conseil des ministres a été approuvé le projet de LF 2025. Le déficit prévu (accrual basis) serait de 2,9 % du PIB en 2025 et la croissance de 2,8 %. L'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), dernier critère à remplir, s'est établi en moyenne annuelle à 2,6 % en janvier ([Statistics | Eurostat](#)).

[Hausse annuelle du salaire moyen en 2024.](#) Selon les [données](#) préliminaires de l'Institut national statistique, le salaire annuel brut moyen des employés est de 27 881 BGN en 2024, en augmentation de 13,9 % par rapport à 2023, (de 14,8 % dans le secteur public et de 13,5 % dans le privé). Sectoriellement, le salaire brut moyen le plus bas est enregistré dans le secteur « Agriculture, sylviculture et pêche » (19 628 BGN) et le plus élevé dans le secteur des TIC (63 360 BGN).

Actualités sectorielles

[Réunion ministérielle consacrée aux dialogues sur la connectivité énergétique.](#)

Le ministre de l'Énergie Zhecho Stankov [a participé](#), avec des représentants de la Grande-Bretagne, de la Moldavie, de la Hongrie, de l'Azerbaïdjan, de la Banque mondiale, de la BERD, de la BEI et de l'industrie à une réunion ministérielle à huis clos, consacrée aux dialogues sur la connectivité énergétique à l'appui des partenariats régionaux de la Communauté politique européenne. Parmi les projets importants pour la connectivité et la sécurité énergétiques, le ministre bulgare a souligné le corridor gazier vertical et le corridor gazier sud, les projets de nouvelles nucléaires sur le site de Kozloduy, les systèmes de stockage d'électricité et la numérisation du réseau électrique. L'amélioration du cadre législatif et des mécanismes de financement innovants sont les conditions pour faciliter les projets énergétiques transnationaux.

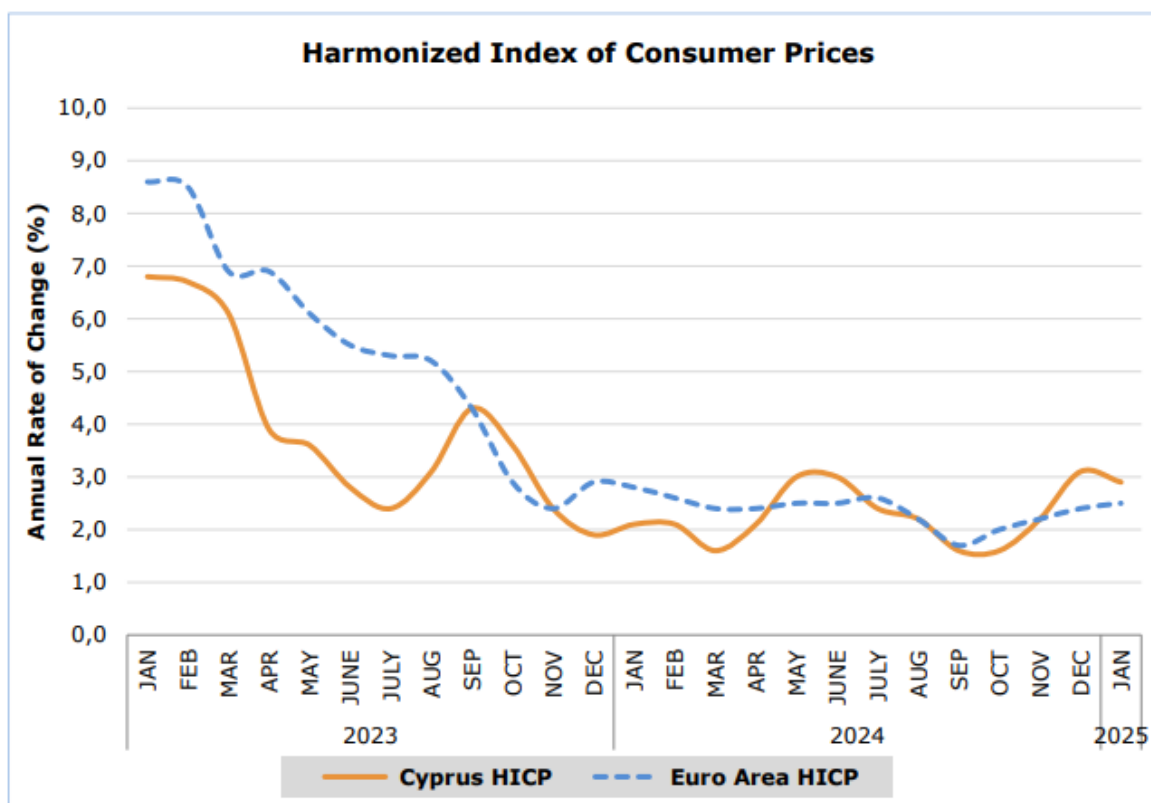
[Développement de l'énergie géothermique.](#) Des études sur le potentiel géothermique de la Bulgarie ont été présentés lors d'une discussion dans le cadre de la conférence '[Energy Summit 2025](#)'. Cinq projets pour 1,8 M€ relatifs à l'installation de 1,19 MW de capacités géothermiques ont été mis en œuvre au cours de la période 2020-2024. Le ministère de l'Énergie [annonce](#) que la Bulgarie coopérera étroitement avec les Pays-Bas et la Hongrie en étudiant leur expérience concernant l'exploitation du potentiel géothermique. Le pays bénéficie d'un soutien technique de la Banque mondiale et a amendé, fin 2023, son cadre législatif afin de développer l'exploration et l'utilisation de l'énergie géothermique.

[Projet d'investissement de l'entreprise japonaise Tri-Wall.](#) Le Vice-Premier ministre Tomislav Donchev [a remis](#) un certificat d'investissement de [catégorie A](#) à la compagnie japonaise Tri-Wall pour son projet d'investissement de 60 M BGN dans une usine de production d'emballages en papier dans la zone industrielle Trakia à proximité de Plovdiv. Selon le ministère des Innovations et de la Croissance, l'entreprise prévoit la création de 150 emplois.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[En janvier 2025, l'IPCH \(indice des prix à la consommation harmonisé\) a augmenté de 2,9 % par rapport à janvier 2024.](#) Les catégories les plus touchées par cette hausse sont « loisirs et culture » (+7,5 %), « alimentation et boissons non-alcoolisées » (+5,3 %) et « restaurants et hôtels » (+4,8 %). En revanche, entre décembre 2024 et janvier 2025, l'IPCH a baissé de 1,4 %, avec la plus forte baisse dans les vêtements et chaussures (-13,7 %) ([CYSTAT](#)). La [presse](#) souligne cette hausse des prix de produits de première nécessité, avec des augmentations pour des articles tels que le poisson congelé (+16,3%), les koulouria (+11,2%), les coquillages congelés (+8,2%) et la farine (+8,0%).



Note: The HICP in Euro area for the last month is based on EUROSTAT's estimation (flash estimate).

[Augmentation de 8,4 % des actifs des fonds d'investissement à Chypre au Q4 2024](#), par rapport au Q3, selon [les données de la Banque centrale de Chypre](#). D'après les données de la Banque centrale, le nombre de fonds d'investissement est passé de 334 en septembre à 338 en décembre 2024. Leurs actifs totaux ont enregistré une augmentation de 8,4 % (573,8 M€), atteignant 7,4 Mds€ en décembre 2024, contre 6,8 Mds€ en septembre 2024, principalement en raison d'une augmentation d'environ 497 M€ dans leurs investissements en actions non cotées, qui totalisent 2,77 Mds€. Les fonds d'investissement détiennent des actions cotées d'une valeur de 1,03 Md€ et des parts de fonds d'investissement d'une valeur de 1,47 Md€. Selon la Banque centrale, leurs dépôts et prêts s'élevaient à 834 M€ à la fin du mois de décembre, contre 777 M€ en septembre 2024. La valeur des titres détenus par ces fonds en décembre 2024 a atteint 695 M€, contre 596,5 M€ en septembre précédent.

[La Bank of Cyprus a annulé son projet de vente de JCC Payment Systems après une réévaluation.](#) Le conseil d'administration a conclu qu'il serait plus bénéfique pour les parties prenantes de conserver JCC au sein du groupe et d'investir dans sa croissance. [Cette décision](#) met fin à la négociation avec Euronet, qui était en cours depuis l'été 2024. JCC, détenue à 75 % par la Banque de Chypre, est un acteur majeur des systèmes de paiement et du traitement des cartes bancaires à Chypre. En 2024, JCC a contribué à hauteur de 28 M€ au revenu net de frais et commissions de la banque, représentant 10 % des revenus non financiers du groupe.

Actualités sectorielles

[Lancement d'un plan gouvernemental d'investissement de 60 M€ destiné à renforcer le secteur agricole.](#) Ce [plan stratégique](#), appelé "Big Investment Plan", vise à

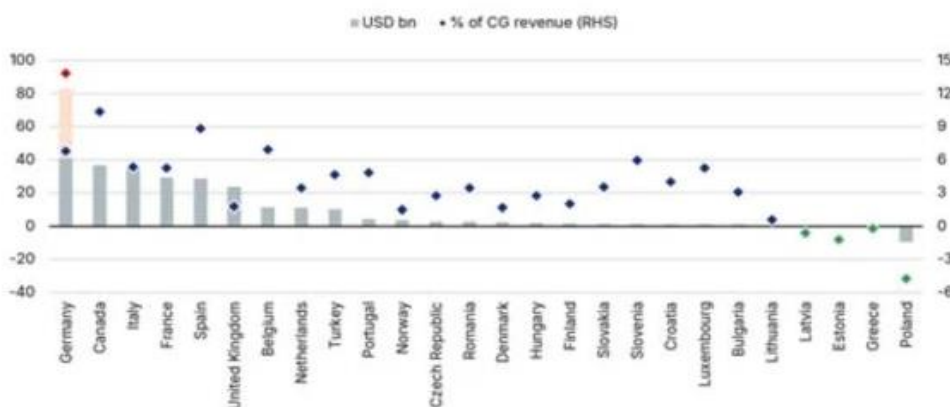
moderniser les fermes, améliorer les infrastructures de protection des cultures et renforcer les serres. Le plan prévoit trois grandes catégories de financement : la modernisation des fermes, la protection de l'environnement et le bien-être animal, ainsi que des solutions pour la gestion des déchets animaux. Les agriculteurs peuvent demander jusqu'à 400 000 € en financement, voire 600 000 € pour les jeunes agriculteurs. Une attention particulière est accordée à la production de fromage d'AOP Halloumi, avec 29,5 M€ consacrés à la modernisation des fermes ovines et caprines. Une simplification des procédures de licence et des aides ciblées sont également proposées pour soutenir les agriculteurs. Ce plan intervient alors que les agriculteurs chypriotes subissent [d'importantes pertes](#) suite aux températures froides, qui ont endommagé de nombreuses cultures sur l'île. Le ministère de l'Agriculture, du Développement rural et de l'Environnement a promis une intervention rapide pour soutenir les agriculteurs touchés. Les régions agricoles, en particulier à Paphos, ont été gravement affectées, avec des pertes importantes dans les cultures de pommes de terre et de légumes.

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[La Grèce sera l'un des pays de l'UE à ne pas subir de pressions budgétaires liées à l'augmentation des dépenses de défense à 3 % du PIB](#), encouragée au sein de l'OTAN par la nouvelle administration du président américain Donald Trump. Selon une [note d'analyse de l'agence de notation Scope Ratings](#), les pays qui peuvent absorber le choc de l'augmentation des dépenses de défense sont l'Allemagne et le Portugal, qui disposent d'une marge de manœuvre budgétaire, les pays notés AAA et les pays qui atteignent déjà le seuil de 3 %, comme la Grèce, la Pologne et les pays baltes. Dans l'ensemble de l'UE, cependant, la réalisation de l'objectif de dépenses de défense plus élevées augmenterait les déficits budgétaires et la dette publique et affaiblirait les profils de crédit des pays, à moins qu'ils ne réduisent d'autres dépenses, n'augmentent les impôts ou n'acceptent d'émettre des titres de créance en commun.

Figure 1: Estimated budgetary effort required to reach 3% of GDP defence spending target
USD bn (LHS), % of central government (CG) revenue excluding social security funds (RHS)



[En 2024, le groupe de la Banque européenne d'investissement a déployé un montant de 2,2 Mds€ de financements en Grèce](#). Les financements ont été dédiés au renforcement de la sécurité énergétique, au développement des PME grecques et à des actions en faveur du climat. Parmi les projets emblématiques, un prêt de 390 M€ a été octroyé à l'entreprise gazière DEPA Commercial pour la construction de plusieurs parcs photovoltaïques et 150 M€ au distributeur d'électricité HEDNO pour le renouvellement du réseau grec. 550 M€ ont également été attribués aux banques commerciales pour soutenir les PME grecques et 220 M€ au Gouvernement grec pour la gestion des catastrophes naturelles. Sur les 5 dernières années, le total des financements du groupe au pays se sont élevés à 14,5 Mds€ ([Communiqué de presse de la BEI](#)).

Actualités sectorielles

La Société de Participations d'Etat (HCAP) a annulé l'appel d'offres pour la concession du port de Volos.

Selon le [communiqué officiel](#), la décision d'annulation de la concession de la participation majoritaire dans l'autorité portuaire de Volos a été prise « en raison des changements des paramètres financiers et techniques de l'appel d'offres survenus à la suite de la tempête *Daniel* en 2023 ». Il est rappelé qu'en septembre 2023, l'Autorité portuaire de Thessalonique (OL.Th) avait été sélectionné comme meilleur soumissionnaire pour l'acquisition de 67 % de l'Autorité portuaire de Volos. L'Autorité portuaire de Thessalonique, qui est contrôlée par South Europe Gateway Thessaloniki (SEGT), une société détenue par le groupe Savvidis (67%) et Terminal Link (groupe CMA CGM, 33%) a présenté une offre de 51 M€. Le consortium Goldair Cargo - Goldair Handling était sélectionné comme deuxième plus offrant (25 M€).

Il convient de noter que la décision d'HCAP coïncide avec l'achèvement de la proposition de LeonidsPort B.V., nouvellement créée et basée aux Pays-Bas, contrôlée par des membres de la famille Louis-Dreyfus, pour l'acquisition de 21 % de l'Autorité portuaire de Thessalonique au prix de 27 € par action, qui s'est conclue sans succès. LeonidsPort n'a pu acquérir que 260 420 actions, soit 2,58 % du capital social total de l'autorité portuaire, selon [le communiqué de l'Autorité](#). L'opération avait débuté le 13 janvier via la bourse d'Athènes (ATHEX) et visait à acquérir la participation par le biais d'achats sur le marché et de transactions de gré à gré.

Les importations de la Grèce en provenance de Russie ont chuté de 28,3 % en 2024, pour s'élever à 1,75 Md€,

selon les dernières données publiées par [l'Autorité statistique ELSTAT](#). Parallèlement le nombre d'entreprises grecques important de Russie a reculé à 111, contre 121 en 2023. Sur les 1,75 Md€ d'importations totales, 1,6 Md€ concernent des combustibles fossiles (gaz pétroliers et autres hydrocarbures gazeux), tandis que des montants plus faibles étaient liés aux importations d'aluminium (74 M€) et d'engrais (23 M€). Les exportations grecques vers la Russie, traditionnellement beaucoup moins importantes que les importations, ont reculé d'environ 10 % en 2024 pour atteindre 86,8 M€, dégageant un déficit de 1,66 Md€ dans la balance commerciale bilatérale.

JANUARY-DECEMBER	IMPORTS VALUE (in euros)	ANNUAL RATE OF CHANGE (%)	EXPORTS VALUE (in euros)	ANNUAL RATE OF CHANGE (%)	TRADE BALANCE (in euros)
2021	4,302,408,454		206,619,268		-4,095,789,186
2022	9,334,133,646	117.0	156,440,546	-24.3	-9,177,693,100
2023	2,445,880,199	-73.8	96,308,236	-38.4	-2,349,571,963
2024*	1,753,648,343	-28.3	86,882,186	-9.8	-1,666,766,157

*provisional data

Source : ELSTAT, Data on bilateral trade between Greece and Russia, January-December 2024

L'Aéroport international d'Athènes a dégagé en 2024 un bénéfice net en hausse de 1,9 % sur un an, à 236 M€.

Le trafic de passagers a atteint un niveau record, à 31,85 millions de personnes en hausse annuelle de 13,1%. Le total des recettes a augmenté de 10,2 % pour atteindre 665,5 M€. L'EBITDA ajusté s'est élevé à 424,8 M€, en hausse de 15,7 % par rapport à 2023 ([Communiqué de presse AIA](#)).

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La production industrielle a diminué de -0,8 % en 2024, en g.a. Plus spécifiquement, la production manufacturière a baissé de -3,8 %, tandis que l'industrie extractive a enregistré une hausse de +11,3 % et la production et la fourniture d'électricité, de gaz, de chaleur et d'air conditionné de +11,1%. (Source : [Bureau national des statistiques](#))

Actualités sectorielles

Termoelectrica a signé un mémorandum d'entente avec la société Seureca, filiale du groupe Veolia. Seureca réalisera une étude de faisabilité sur l'amélioration de l'efficacité énergétique du système de chauffage urbain de Chişinău, géré par Termoelectrica, afin de limiter les pertes d'énergies sur le réseau et optimiser la consommation de gaz. Cette étude sera financée par une subvention FASEP de l'Etat français, à hauteur de 500 000 €. (Source : [Termoelectrica](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Les institutions de crédit ont enregistré un bénéfice net de 3 Mds€ en 2024, en hausse de +8 % comparé à 2023. Les encours de prêts ont augmenté de +9 % pour les crédits octroyés aux ménages et de +7,1 % pour ceux aux entreprises, avec des taux d'intérêts moyens compris entre 8 % et 9 % sur l'ensemble de l'année. Au 31 décembre 2024, les institutions de crédit totalisent 177 Mds€ d'actifs, en hausse de +10 % sur un an. (Sources : [BNR](#))

Le chiffre d'affaires du commerce de gros et de détail de véhicules automobiles et de motocycles a augmenté de +2,6 % en 2024. En particulier, le commerce de motocycles, de pièces détachées et d'accessoires associés a progressé de +19,6 %, le commerce de pièces et accessoires pour véhicules automobiles de +7,2 % et le commerce de véhicules automobiles +3,4 %. (Sources : [Institut national des statistiques](#))

Le chiffre d'affaires du commerce de gros (hors véhicules motorisés) a stagné à -0,3 % en 2024, en g.a. En particulier, le commerce de gros des produits agricoles et des animaux vivants a enregistré une baisse de -27,8 %, tout comme celui des biens de consommation non alimentaires de -6,4 %. En revanche, le commerce de gros des équipements informatiques et de télécommunication a augmenté de +7,6 %. (Sources : [Institut national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

Utilisation des énergies renouvelables pour le chauffage urbain de Bucarest. ELCEN, en partenariat avec NORSK ENERGI (Norvège) et AUDIT IT&C SRL, réalise une étude de faisabilité sur l'intégration et le stockage de l'énergie solaire et éolienne dans le réseau de chauffage de Bucarest. Le projet est en partie financé par des subventions du mécanisme financier de l'EEE et norvégien à hauteur de 174 792 €, sur un budget total de 205 638 €. Source : [AUDIT IT&C](#))

Eurowind Energy finalise l'installation des plus grandes éoliennes de Roumanie. Le développeur danois Eurowind Energy a achevé l'installation des 8 turbines du parc éolien de Pecineaga (Constanța), après un investissement de 79 M EUR par l'entreprise roumaine WEP Technology Investment. D'une capacité de 48 MW, le parc devrait être mis en service au premier trimestre 2025. (Source : [PROFIT](#))

Nouvelle usine de plaques de plâtre et de profilés métalliques à Cluj. Le groupe allemand Knauf, via sa filiale Knauf Gips, a annoncé un investissement de 75 M€ dans la construction d'une nouvelle usine à Cluj. Parallèlement, Knauf a finalisé la construction d'une usine de laine minérale de verre à Târnăveni (Mureş) d'une capacité annuelle de 75 000 tonnes, représentant un investissement de 140 M€. (Source : [Knauf](#))

Extension du centre commercial Arena Mall à Bacău. La surface du centre commercial sera augmentée de 70 %, atteignant 63 000 m², pour un coût total de 65 M€. Cet agrandissement a été conçu par le cabinet roumain DRS-Architects et inclut de nouveaux espaces de divertissement et de restauration, ainsi qu'un hôtel Mercure et un complexe résidentiel de 245 logements. La livraison est prévue pour 2026. (Source : [Economica](#))

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@dgtresor.gouv.fr