

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 29 mai 2025

LE CHIFFRE À RETENIR

195,8 Md€

La dette publique de la Roumanie en février 2025

(56,3% du PIB ; +17,7% en g.a.)

Bulgarie : Maintien de la notation du pays par Standard&Poor's à « BBB/ A-2 » avec une perspective positive // Espérance de vie à la naissance de 75,6 ans pour la période 2022-2024 // Mission de Framatome à Sofia // Inauguration d'une installation de stockage d'électricité de 500 MWh // Solutions pour remédier à la pénurie de main d'œuvre // Levée de fonds par l'entreprise aérospatiale EnduroSat

Chypre : Fitch confirme la note 'A-', perspective stable, saluant la solidité des finances publiques // Chômage au plus bas depuis 15 ans // Forte reprise du crédit début 2025 // Le gouvernement chypriote a dépensé 500 M€ pour la gestion de la migration entre 2021 et 2024 // Renfort de la coopération entre Marseille et Limassol // Chypre affiche un taux élevé de motorisation mais accuse un important retard dans l'adoption des véhicules électriques

Grèce : Exécution budgétaire janvier-avril 2025// Au premier trimestre 2025, les dépôts des quatre banques systémiques s'élevaient à 245,4 Md€// Les secteurs professionnels les plus touchés par les prêts non performants// Investissement stratégique d'Accor en Grèce // La Grèce figure parmi les plus grands producteurs aquacoles du bassin méditerranéen.

Moldavie : En 2024, 65,6 % des localités du pays étaient raccordées à un réseau public d'alimentation en eau, contre 63,5 % en 2023 // L'Agence nationale de régulation de l'énergie (ANRE) a désigné Energocom comme fournisseur de service public pour 3 ans, à partir du 1er août 2025 // En 2025, un budget de 3,2 Mds MDL (160 M EUR) sera alloué à la réhabilitation, la reconstruction et l'entretien des routes de Moldavie.

Roumanie : Sur les quatre premiers mois de l'année, le déficit budgétaire a baissé de -2,3 % en g.a à 11,1 Mds EUR // Fin février 2025, la dette publique roumaine a atteint 56,3 % du PIB, à 990,8 Mds RON (195,8 Mds EUR), en hausse de +17,7 % sur un an // Le chiffre d'affaires de l'industrie automobile roumaine a presque décuplé en 20 ans // Orange România a déployé pour la première fois la 5G Standalone dans le Delta du Danube via le projet européen « 5G Connect Danube Delta » // Le groupe allemand Kärcher a ouvert à Curtea de Argeș sa troisième usine en Roumanie, après à un investissement de 115 M€ // Le groupe roumain Șerban Holding investira 11,5 M€ dans une nouvelle ferme avicole à Orbeni.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Maintien de la notation du pays par Standard&Poor's à « BBB/ A-2 » avec une perspective positive. L'agence Standard&Poor's a [annoncé](#), le 24 mai, le maintien de sa notation du pays à « BBB/ A-2 » avec une perspective positive. L'agence pourrait relever la note lorsque le pays devient membre de la zone euro.

L'entrée prévue de la Bulgarie dans l'Union économique et monétaire en 2026 améliorerait l'accès aux marchés de capitaux de la zone euro et favoriserait la stabilité monétaire. L'agence note qu'après une série d'élections législatives, un nouveau gouvernement a été formé en janvier 2025. La croissance économique reste solide à 2,8 % en 2024. Elle devrait s'élever à 2,4 % cette année et être suivie d'une augmentation progressive à 3 % en 2028 grâce à une hausse de la demande extérieure.

Espérance de vie à la naissance de 75,6 ans pour la période 2022-2024. Selon l'Institut national statistique, [l'espérance de vie](#) à la naissance en Bulgarie, calculée pour la période 2022-2024, est de 75,6 ans. Elle est de 71,9 ans pour les hommes, et de 79,3 ans pour les femmes. L'espérance de vie varie de 71,9 ans dans le district de Vidin à 77,3 ans dans celui de Sofia (capitale). Les femmes vivent plus longtemps que les hommes dans tous les districts du pays, mais l'écart entre les deux sexes est le plus important dans le district de Vidin (9,2 ans) et le plus faible dans les districts de Sofia (capitale) et de Shumen (6,6 ans).

Actualités sectorielles

Mission de Framatome à Sofia. Dans un [entretien](#) avec Mme Catherine Cornand, vice-président exécutif sénior de Framatome, le ministre de l'Energie Zhecho Stankov a souligné que la coopération avec Framatome était essentielle pour la mise en œuvre des priorités de la Bulgarie liées à la diversification du combustible nucléaire. Les premières livraisons de Framatome pour l'unité 6 de la centrale de Kozloduy (KNPP) sont attendues en 2026. Le fonctionnement de la KNPP, le développement du projet lié aux deux nouvelles unités 7 et 8 ainsi que les perspectives de construction de nouvelles centrales de pompage-turbinage constituent des opportunités pour approfondir la coopération entre la France et la Bulgarie selon les deux interlocuteurs. Le sujet de la mise à disposition de personnel pour le développement de l'énergie nucléaire a été également évoqué lors de l'entretien.

Inauguration d'une installation de stockage d'électricité de 500 MWh. Une installation locale de stockage d'électricité, composée de 111 conteneurs de batteries, d'une capacité de 500 MWh a été inaugurée [le 22 mai](#) sur le territoire de Lovech (région centre-nord). Selon le ministre de l'Energie, cette installation, la plus grande dans l'UE, est le premier pas vers la réalisation de l'objectif de l'Etat de disposer de 10 000 MWh de batteries de stockage d'électricité d'ici 2026.

Solutions pour remédier à la pénurie de main d'œuvre. Résoudre le problème de la pénurie de main d'œuvre est essentiel pour le développement économique du pays selon la vice-ministre de l'Economie et de l'industrie Nevena Lazarova qui [a participé](#) à un forum organisé par la Chambre de commerce et de l'industrie germano-bulgare au sujet des solutions à trouver pour remédier au manque de personnel. Parmi les mesures que le gouvernement envisage est le renforcement des capacités des services consulaires, la conclusion des accords intergouvernementaux, l'augmentation des quotas pour le nombre de travailleurs provenant de pays tiers, l'amélioration du fonctionnement de la plateforme électronique pour la délivrance de permis de séjour et de travail aux ressortissants de pays tiers.

Levée de fonds par l'entreprise aérospatiale EnduroSat. L'entreprise aérospatiale bulgare EnduroSat [a annoncé](#) la levée de fonds de 43 M€ dans le cadre d'un tour de financement mené par le fonds américain Founders Fund soutenant la production par EnduroSat de satellites modulaires de nouvelle génération Endurance Gen3 ESPA-class et l'expansion de ses activités en Europe et aux

Etats-Unis. L'entreprise prévoit d'utiliser une partie du financement pour construire un centre de recherche et de production de 17 500 m² à Sofia, qui sera, selon elle, l'un des plus grands centres de R&D spatiale d'Europe.

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Fitch confirme la note 'A-', perspective stable, saluant la solidité des finances publiques.](#) Fitch Ratings a [confirmé](#) la note de défaut à long terme de Chypre à 'A-' avec perspective stable (23 mai 2025), soulignant la solidité budgétaire, la baisse rapide de la dette et la croissance économique résiliente. Le solde budgétaire a atteint +4,3 % du PIB en 2024, avec un excédent primaire de 5,6 %, son plus haut niveau depuis près de vingt ans. La dette publique a chuté de 73,6 % du PIB en 2023 à 65,3 % en 2024. Fitch prévoit une baisse continue à 52,6 % en 2026, et potentiellement proche de 45 % d'ici 2030. La croissance du PIB a atteint 3,4 % en 2024, soutenue par les services et un marché du travail dynamique (emploi +2 %, chômage à 4,5 %). Fitch anticipe une croissance moyenne de 3 % en 2025–2026. Cependant, les vulnérabilités externes persistent : le déficit courant reste élevé (6,9 % du PIB en 2024), bien que couvert par des flux d'IDE stables et diversifiés. Fitch souligne également des faiblesses en matière de gouvernance par rapport à d'autres pays notés 'A', ainsi que des risques géopolitiques.

[Chômage au plus bas depuis 15 ans.](#) En 2024, le taux de chômage à Chypre est tombé à 4,9 %, son niveau le plus bas depuis 2009, contre 5,8 % l'année précédente, selon [Eurostat](#). Ce chiffre se situe nettement en dessous de la moyenne européenne (5,9 %), témoignant d'une bonne reprise. Le recul du chômage de longue durée, passé de 1,8 % à 1,3 %, indique que les chômeurs retrouvent plus rapidement un emploi. Le plus fort progrès concerne les jeunes : leur chômage a diminué de 3,6 points, à 13 %, bien en deçà de la moyenne européenne (14,9 %) qui, elle, stagne. Par ailleurs, les travailleurs adultes (25-54 ans) et seniors (55-74 ans) bénéficient également d'une amélioration notable, avec des taux respectifs de 4,7 % et 2,9 %.

[Forte reprise du crédit début 2025.](#) Dans un contexte de détente monétaire, les banques chypriotes ont accordé plus de 1,2 Md€ de nouveaux prêts au 1er trimestre 2025 selon [la presse](#). Cette dynamique traduit une confiance accrue des emprunteurs, soutenue par l'anticipation de nouvelles baisses de taux. Cette reprise du crédit pourrait avoir un effet d'entraînement sur l'économie via le soutien à la consommation et le refinancement des dettes existantes. Toutefois, les analystes mettent en garde contre le risque d'excès de confiance. Le taux de prêts non performants (NPL) a légèrement reculé à 6,2 % en février 2025 (contre 6,3 % en janvier). Si les NPL poursuivent leur baisse, les banques doivent rester vigilantes dans la gestion des risques sur les nouveaux crédits, afin d'éviter un retour des déséquilibres passés.

[Le gouvernement chypriote a dépensé 500 M€ pour la gestion migratoire entre 2021 et 2024,](#) selon les chiffres présentés par le vérificateur général Andreas Papaconstantinou devant la Chambre. Entre 2021 et 2023, environ 41 000 demandes d'asile ont été déposées à Chypre. Parmi ces demandeurs, 78 % sont arrivés via la partie nord de l'île, tandis que les 22 % restants sont arrivés par voie maritime, avec une majorité de Syriens, Nigériens et Congolais. Malgré cela, le nombre de migrants arrivant à Chypre a diminué de 65 % entre 2021 et 2024. Par ailleurs, environ 15 000 migrants en situation irrégulière ont quitté le pays durant cette période, dont 76 % sont retournés volontairement dans leur pays d'origine et 24 % ont été expulsés. Le retour des migrants constitue un critère important pour l'adhésion potentielle de Chypre à l'espace Schengen, un objectif prioritaire fixé par le gouvernement cette année. Chypre reste ainsi l'un des deux seuls États membres de l'UE à ne pas faire encore partie de cet espace. ([CyprusMail](#))

Actualités sectorielles

[Renfort de la coopération entre Marseille et Limassol.](#) Le 22 mai 2025 à Limassol, un mémorandum de coopération a été signé entre la ville de Limassol et la Métropole Aix-Marseille-Provence, marquant le début d'une collaboration stratégique dans les domaines de la mobilité urbaine durable et de l'échange de savoir-faire. Cette signature a eu lieu dans le cadre du congrès

international CobatyMed, en présence notamment de l'ambassadrice de France à Chypre, Clélia Chevrier Kolačko. Parallèlement, Christophe Castaner, président du conseil de surveillance du port de Marseille Fos, [a signé un accord-cadre](#) avec la Cyprus Ports Authority visant à partager l'expertise, notamment sur la connexion électrique des navires à quai, une technologie déployée à Marseille Fos depuis 2017. Le port de Marseille Fos, qui traite chaque année 70 M de tonnes de marchandises et accueille près de 10 000 navires, investit 200 M€ pour électrifier l'ensemble de ses terminaux d'ici 2028. Chypre prévoit de mettre en place cette alimentation électrique à quai d'ici 2030, en conformité avec les normes européennes.

[Chypre affiche un taux élevé de motorisation mais accuse un important retard dans l'adoption des véhicules électriques](#). En 2023, selon Eurostat, on comptait 647 voitures particulières pour 1 000 habitants, un chiffre en augmentation et nettement supérieur à la moyenne européenne. Cependant, la part des véhicules électriques ne représentait que 0,3 % du parc automobile, plaçant l'île parmi les derniers pays de l'Union européenne en matière d'électromobilité. Cette situation ouvre la voie à de nouvelles opportunités sur le marché local, notamment avec l'arrivée du constructeur chinois BYD (*Build Your Dreams*), l'un des leaders mondiaux de la voiture électrique. Soutenue par le groupe Sfakianakis, la marque s'apprête à faire ses premiers pas à Chypre en ouvrant deux showrooms, à Nicosie et Limassol, dès la fin du mois de mai. Fabriqués en Chine, les véhicules de BYD s'intègrent dans une stratégie de luxe abordable, offrant une alternative crédible à la dépendance persistante de Chypre aux motorisations thermiques. ([Kathimerini](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Exécution budgétaire janvier-avril 2025 \(données définitives\)](#). Le pays a dégagé un excédent budgétaire de 1, 610 Md€, contre un objectif de déficit de 1, 357 Md€ prévu au titre de la loi de finances 2025 et un déficit de 250 M€ enregistré sur la même période 2024. Un excédent primaire de 5, 148 Md€ a été dégagé, contre un objectif d'excédent primaire de 1,973Md€ et un excédent primaire de 3,282 Md€ sur la même période 2024. Les recettes nettes se sont élevées à 23, 059 Md€, en hausse de 229 M€ (+1 %) par rapport à l'objectif prévu au titre de la loi de finances 2025. Les recettes fiscales se sont élevées à 22,009 Md€, en hausse de 1,361 M€ (+6,6 %) par rapport à l'objectif figurant dans l'exposé des motifs du budget 2025. Cette augmentation a été notamment portée par la hausse des recettes de TVA (8,878 Md€, +276M€) et des recettes de l'impôt sur le revenu (7,598 Md€, +655M€). Les recettes totales du budget d'investissement public se sont élevées à 1,621 M€, en baisse de 144 M€ par rapport à l'objectif (1, 765 Md€). Les dépenses atteignent 21 209 Md€, en baisse de 2,977 Md€ par rapport à l'objectif (24,187Md€), inscrit dans la Loi de finances 2025, ainsi qu'en baisse de 1,579 Md€ par rapport à la même période 2024 (Source : [Ministère de l'Economie et des Finances](#)).

[Au premier trimestre 2025, les dépôts des quatre banques systémiques s'élevaient à 245,4 Md€,](#) en hausse de 26,63 Md€ par rapport à l'année précédente, la majeure partie de cette augmentation étant due à l'intégration de Hellenic Bank of Cyprus dans le bilan d'Eurobank, la nouvelle filiale ayant contribué à hauteur de près de 16 Md€ aux dépôts du groupe, soit un total de 77,1 Md€. La composition des dépôts des 4 banques est dominée par les dépôts à vue (75 %) suivis par les dépôts à terme (25 %), ce qui maintient les coûts des taux d'intérêt pour les banques à un niveau bas, alors que les taux d'intérêt de la BCE sont en train de baisser. Dans un tel contexte, les banques ont enregistré une hausse de produits d'investissement, notamment les fonds communs de placement, qui offrent de meilleurs rendements. En mars 2025, les actifs des fonds de placement dépassent les 24 Md€, en hausse par rapport à décembre 2024 (22,1Md€) et à décembre 2023 (15,8Md€). En ce qui concerne les banques non systémiques, Attica Bank a stabilisé ses dépôts à 6 Md€ et Optima bank à 4,8Md€. ([Banque de Grèce](#))

[Les secteurs professionnels les plus touchés par les prêts non performants](#). En décembre 2024, les taux les plus élevés de NPL sont enregistrés dans le secteur primaire et en particulier dans les entreprises agricoles (17,1% en décembre 2024), suivies par le secteur de la restauration (12,7%), le

commerce (6,8%), la construction (6,3%), l'industrie manufacturière (5,5%) et les télécommunications, l'information et la communication (4,2%). Les taux les plus bas sont enregistrés dans le secteur de l'énergie (0,6%) et des entreprises financières (0,5%). Généralement, la situation générale des prêts aux entreprises s'améliore, principalement grâce à la titrisation. Les changements observés par rapport à décembre 2023 sont principalement dus à la consolidation des bilans des banques et beaucoup moins à la croissance du portefeuille de prêts. Par exemple, dans le secteur de la restauration, le ratio NPL est passé de 23,1 % en 2023 à 12,7 %, et dans la construction de 15,7 % à 6,3 %, tandis que dans le textile, où près d'un prêt sur trois était non performants en 2023 (27,8 %), le ratio correspondant a diminué d'environ la moitié. ([Banque de Grèce](#)).

[Pireaus Bank a finalisé mardi 27 mai le placement d'une émission verte de 500 millions d'euros](#) à maturité 3,5 ans destinée à refinancer des actifs verts. Le placement s'est effectué dans d'excellentes conditions de marché avec un carnet d'ordres largement supérieur au montant de l'émission, rassemblant près de 3,7 Md€. L'obligation devrait être notée « Baa2 » par Moody's.

Actualités sectorielles

[Investissement stratégique d'Accor en Grèce](#) : le groupe hôtelier renforce sa présence sur le marché grec en planifiant au moins sept nouveaux hôtels en Grèce au cours des trois prochaines années, selon les déclarations à la presse de Mme Maud Bailly, PDG des marques Sofitel Legend, Sofitel, MGallery et Emblems du groupe Accor, en marge de l'inauguration du nouvel hôtel Athens Capital Suites - MGallery Collection au centre d'Athènes. Accor possède actuellement 11 hôtels en Grèce, l'intérêt du groupe se portant à la fois sur Athènes et sur les îles. En 2024, les Grecs étaient la première nationalité en % de recettes par chambre (37%, en hausse de 29% par rapport à 2023), suivis par les Américains (11%, +9% en g.a.), les Israéliens (8%, +3% en g.a.) et les Français avec une part stable de 6%, selon les statistiques présentées.

[La Grèce figure parmi les plus grands producteurs aquacoles du bassin méditerranéen](#), selon les données du Ministère grec de l'Agriculture. Le secteur prédominant est l'aquaculture marine (grands poissons et moules), la production de poissons marins méditerranéens, principalement la daurade et le bar, arrivant en tête avec plus de 120 000 tonnes par an. En outre, 24 écloseries produisent environ 400 millions d'alevins d'une valeur de 80 M€ et 18 000 tonnes de coquillages, principalement des moules, d'une valeur de 11 M€. Le secteur compte environ 125 entreprises de pisciculture marine et un total d'environ 700 opérateurs dans le secteur de l'aquaculture, qui emploient plus de 10 000 personnes. 80 % de la production du secteur est exportée, la daurade et le bar dominant le secteur et représentant plus de 50 % du marché de l'UE. L'objectif du Ministère est de parvenir à une augmentation annuelle moyenne de la production de 5 % d'ici à 2030.

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[En 2024, 65,6 % des localités du pays étaient raccordées à un réseau public d'alimentation en eau, contre 63,5 % en 2023.](#) La municipalité de Chisinau et la région autonome de Gagaouzie affichaient le taux de raccordement les plus élevés, avec respectivement 91,4 % et 84,4 %, tandis que la région Nord enregistrait le taux le plus faible (51 %). (Source : [Bureau national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

[L'Agence nationale de régulation de l'énergie \(ANRE\) a désigné Energocom comme fournisseur de service public pour 3 ans, à partir du 1er août 2025.](#) L'entreprise publique se substituera à la société Moldovagaz (à capitaux moldaves et russes), pour séparer les activités de fourniture et de gestion des réseaux de transport de gaz naturel. (Source : [ANRE](#))

[En 2025, un budget de 3,2 Mds MDL \(160 M EUR\) sera alloué à la réhabilitation, la reconstruction et l'entretien des routes de Moldavie.](#) Le gouvernement a également annoncé que l'étude de faisabilité

pour le segment Ungheni-Chisinau de l'autoroute Iasi-Ungheni-Chisinau sera finalisée d'ici fin 2025. (Source : [Gouvernement](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Sur les quatre premiers mois de l'année, le déficit budgétaire a baissé de 2,3 % en g.a à 11,1 Mds EUR.](#) Les revenus de l'Etat ont augmenté de +9,4 %, davantage que les dépenses publiques (+6,6 %). Pour rappel, le déficit budgétaire doit être réduit à 7 % du PIB en 2025, après un niveau record à 8,65 % du PIB en 2024. (Source : [Ministère des Finances](#)).

[Fin février 2025, la dette publique roumaine a atteint 56,3 % du PIB, à 990,8 Mds RON \(195,8 Mds EUR\), en hausse de +17,7 % sur un an.](#) Plus spécifiquement, la dette publique était principalement constituée de titres d'État, à 81,9 %, tandis que les emprunts contractés auprès de créanciers institutionnels représentaient 16,2 % de la dette (Source : [Ministère des Finances](#)).

[Le chiffre d'affaires de l'industrie automobile roumaine a presque décuplé en 20 ans.](#) Le CA des entreprises roumaines du secteur automobile est passé de 3,8 Mds EUR à 35 Mds EUR entre 2005 et 2024. (Source : [actmedia](#)).

Actualités sectorielles

[Orange România a déployé pour la première fois la 5G Standalone dans le Delta du Danube via le projet européen «5G Connect Danube Delta».](#) Cette initiative, financée par la Commission européenne à hauteur de 3,5 M EUR, permettra d'améliorer la qualité de vie des habitants de la région. (Source : [Orange](#))

[Le groupe allemand Kärcher a ouvert à Curtea de Argeș sa troisième usine en Roumanie, après à un investissement de 115 M€.](#) Cette nouvelle unité permettra d'augmenter la production d'appareils de nettoyage et de composants pour aspirateurs, principalement destinés à l'export vers le marché européen. (Source : [Profit](#))

[Le groupe roumain Șerban Holding investira 11,5 M€ dans une nouvelle ferme avicole à Orbeni.](#) Cofinancée à 90 % par le ministère de l'Agriculture, la ferme abritera 160 000 poules pondeuses, permettant une production annuelle d'environ 50 M d'œufs. (Source : [Ziarul Financiar](#))

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