

Direction générale du Trésor

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
Édition du 1^{er} octobre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

7,4 %

Le taux de chômage en Grèce au mois d'août

Bulgarie : L'agence Fitch a confirmé la notation souveraine du pays à BBB+ tout en relevant la perspective de stable à positive // Le ministère des Finances prévoit une croissance de 3 % en 2026 qui ralentirait à 2,5 % en 2027 // La compagnie nationale de distribution de gaz *Bulgargaz* a obtenu une licence pour la fourniture en gros de gaz naturel en Serbie pour une durée de 10 ans // Schneider Electric a conclu un accord d'investissement avec le groupe bulgare de domotique *Shelly Group* en vue d'une offre publique d'acquisition volontaire.

Chypre : Le gouvernement a approuvé un nouveau paquet de mesures d'un montant de 70 M EUR pour lutter contre la hausse du coût de la vie // Le Haut conseil des finances publiques a légèrement ajusté sa prévision de croissance pour 2026 de 3,1 % à 3 % // La banque commerciale *Bank of Cyprus* (BoC) permet désormais à ses clients, particuliers et entreprises, d'effectuer directement des transactions en roupies indiennes // En août, les prix de l'essence et du diesel ont augmenté respectivement de 6,2 % et 11,3 % sur un mois // Au deuxième trimestre, les prix des logements ont augmenté de 8,5 % par rapport à la même période en 2025.

Grèce : Au mois d'août, le taux de chômage s'est établi à 7,4 %, contre 8,8 % un an plus tôt // Les autorités ont soumis à la Commission européenne deux dernières demandes de paiement au titre du Plan national de relance et de résilience (PNRR) // Le ministre de l'Environnement et de l'Énergie a annoncé le calendrier relatif à l'exploration des ressources gazières offshore // Trois groupements ont déposé une manifestation d'intérêt pour la concession des 22 aéroports régionaux encore détenus par l'État.

Moldavie : La BERD prévoit une croissance de 2,8 % en 2026 et de 3,5 % en 2027 // La 11^e *Moldova Business Week* s'est ouverte à Chisinau le 28 septembre // Le Gouvernement a décrété l'état d'urgence dans les secteurs énergétique et hydrologique pour 60 jours à compter du 26 septembre // L'ANRE a approuvé une hausse de 28,8 % du tarif réglementé du gaz pour les ménages à compter du 1^{er} octobre à 1,19 EUR/m³ HT.

Roumanie : La BERD prévoit une récession de 0,2 % en 2026 avant un rebond à +1,8 % en 2027 // Au mois de juillet, les ventes du secteur automobile ont diminué de 12,8 %, par rapport à la même période en 2025 // Banca Transilvania a levé 500 M EUR lors de sa première émission obligataire internationale // Le producteur d'énergie renouvelable *Rezolv Energy* a obtenu un financement de 561 M EUR pour le développement d'un parc photovoltaïque de 1,3 GW à Arad // L'entreprise britannique *Alcemi* entre sur le marché roumain via l'acquisition de participations majoritaires dans deux projets BESS // L'entreprise ferroviaire roumaine *RELOC Craiova* a conclu un accord de coopération avec l'entreprise allemande *Motoren Feuer* pour le reconditionnement de systèmes de propulsion d'autorails diesel // Appel d'offres de 84,2 M EUR pour la construction, l'équipement et l'aménagement d'un nouvel hôpital d'obstétrique-gynécologie à Buftea.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[L'agence Fitch a confirmé la notation souveraine du pays à BBB+ \(trois crans en catégorie investissement\) tout en relevant la perspective de stable à positive.](#) L'amélioration de la perspective reflète la diminution de l'incertitude politique suite à la formation d'un gouvernement soutenu par une majorité parlementaire stable. L'agence de notation y voit une opportunité pour le pays de progresser dans la mise en œuvre des réformes structurelles visant à soutenir la croissance potentielle, à améliorer le bien-être et la gouvernance du secteur public. ([Fitch](#))

[Le ministère des Finances prévoit une croissance de 3 % en 2026 qui ralentirait à 2,5 % en 2027 en raison d'un tassement de la consommation et de l'investissement.](#) Il prévoit par ailleurs une inflation moyenne à +4,8 % en 2026, alimentée par l'augmentation des prix des carburants, avant de ralentir à +4,0 % en 2027. Le taux de chômage devrait fluctuer autour de son niveau actuel, soit 3,4 %. ([Ministère des Finances](#))

Actualités sectorielles

[La compagnie nationale de distribution de gaz Bulgargaz a obtenu une licence pour la fourniture en gros de gaz naturel en Serbie pour une durée de 10 ans.](#) Cette licence va lui permettre de développer ses activités sur le marché serbe. Ce développement s'inscrit dans la stratégie d'expansion régionale de l'entreprise en Europe centrale et du Sud-Est. Bulgargaz dispose déjà de licences en Grèce, en Slovaquie, en Hongrie et en Roumanie, ainsi que d'une filiale en Moldavie. ([Bulgargaz](#))

[Schneider Electric a conclu un accord d'investissement avec le groupe bulgare de domotique Shelly Group en vue d'une offre publique d'acquisition volontaire.](#) Schneider Electric propose 70 EUR en numéraire par action. L'offre valorise le groupe Shelly à environ 1,2 Md EUR, soit une prime de 27 % par rapport au cours de référence avant l'annonce. Sous réserve de l'approbation des actionnaires et de l'obtention des autorisations réglementaires, la finalisation de l'opération est prévue d'ici au premier trimestre 2027. ([Schneider Electric](#), [Shelly Group](#))

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Le gouvernement a approuvé un nouveau paquet de mesures d'un montant de 70 M EUR pour lutter contre la hausse du coût de la vie.](#) Cela porte le montant total du soutien public apporté depuis le début de la crise au Moyen Orient à environ 160 M EUR. Ce paquet prévoit une allocation exceptionnelle de 200 EUR en faveur d'environ 55 000 bénéficiaires vulnérables, qui pourra être portée à 250 EUR dans les zones montagneuses. Le gouvernement a aussi annoncé la reconduction jusqu'à fin 2027 (i) de la subvention sur l'électricité pour les ménages vulnérables et les entreprises éligibles – qui prend en charge une partie de la hausse engendrée par la crise ; (ii) de la suspension de la TVA sur certains produits de première nécessité ; et jusqu'à fin novembre, (iii) de la réduction de 8,33 centimes d'euro par litre sur la taxe d'accise sur les carburants. ([Ministère des Finances](#))

[Le Haut conseil des finances publiques \(Fiscal Council\) a légèrement ajusté sa prévision de croissance pour 2026 de 3,1 % à 3 %.](#) Sur l'ensemble de l'année, la consommation des ménages devrait rester le principal moteur de la croissance (avec une contribution de 1,7 point), tandis que la demande externe la grèverait de 0,8 point. Les derniers développements au Moyen-Orient pourraient néanmoins affecter cette prévision à la baisse, du fait d'un affaiblissement de la demande (interne et externe), et de perturbations possibles dans les secteurs du tourisme et du transport maritime. ([Fiscalcouncil.gov.cy](https://fiscalcouncil.gov.cy))

[La banque commerciale Bank of Cyprus \(BoC\) permet désormais à ses clients, particuliers et entreprises, d'effectuer directement des transactions en roupies indiennes.](#) Cette initiative vise à faciliter les paiements entre les deux pays et à développer les échanges commerciaux et financiers en réduisant les coûts et les délais. Cette nouvelle offre cible les entreprises chypriotes actives en Inde ainsi que les ressortissants indiens vivant à Chypre. Par ailleurs, la BoC a engagé des démarches auprès de la Reserve Bank of India pour obtenir l'autorisation d'ouvrir un bureau de représentation en Inde. ([BoC](#))

Actualités sectorielles

[En août, les prix de l'essence et du diesel ont augmenté respectivement de 6,2 % et 11,3 % sur un mois.](#) À titre de comparaison, l'augmentation moyenne au sein de l'UE s'est établie à +3,3 % et +8,3 %. Pour l'essence, Chypre enregistre la quatrième plus forte hausse de l'UE, derrière l'Espagne (+8,2 %), la Roumanie (+6,6 %) et l'Italie (+6,3 %). ([Eurostat](#))

[Au deuxième trimestre, les prix des logements ont augmenté de 8,5 % par rapport à la même période en 2025.](#) La hausse atteint 8,9 % pour les appartements contre 5,8 % pour les maisons. Le nombre de contrats de vente signés a par ailleurs progressé de 15,4 %, porté par une hausse de 22,7 % des transactions réalisées par des acheteurs étrangers. ([Banque centrale de Chypre](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Au mois d'août, le taux de chômage s'est établi à 7,4 %, contre 8,8 % un an plus tôt et 7,9 % le mois précédent.](#) Sur un an, la baisse du chômage a été plus prononcée chez les hommes (de 6,9 % à 4,9 %) que chez les femmes (de 11,1 % à 10,3 %). Avec un taux de 15,6 %, le chômage touche toujours nettement plus les jeunes (15-24 ans) que la moyenne de la population. ([ELSTAT](#))

[Avant sa clôture, les autorités ont soumis à la Commission européenne deux dernières demandes de paiement au titre du Plan national de relance et de résilience \(PNRR\).](#) La première demande porte sur 4,4 Md EUR de subventions et la seconde sur 2,4 Md EUR de prêts. La Commission évalue parallèlement la demande précédente, déposée en mai, portant sur 4,6 Md EUR. Si ces demandes sont approuvées, la Grèce recevrait la quasi totalité de l'enveloppe allouée par l'UE, soit 36 Md EUR, dont 69 % ont déjà été décaissé. ([Naftemporiki](#))

Actualités sectorielles

[Le ministre de l'Environnement et de l'Énergie, Stavros Papastavrou, a annoncé le calendrier relatif à l'exploration des ressources gazières offshore.](#) D'une part, Chevron doit débiter des études sismiques avant la fin de l'année sur une zone allant de la mer Ionienne à la Crète. D'autre part, au

sein du bloc 2 au nord-ouest de la mer Ionienne, le consortium formé par *ExxonMobil*, *HelleniQ Energy* et *Energean* prévoit une première campagne de forage exploratoire à partir de début 2027. Le consortium estime à 15-16 % la probabilité de succès du forage et évalue les ressources potentielles à environ 270 Md m³ de gaz naturel. Seul le forage permettra toutefois de confirmer l'existence d'un gisement exploitable commercialement. ([Skaï](#))

[Trois groupements ont déposé une manifestation d'intérêt pour la concession des 22 aéroports régionaux grecs encore détenus par l'État.](#) Les trois candidats sont : *Athens International Airport*, un consortium *GEK Terna-GMR Airports Greece* et un autre composé de *Fraport AG-Delta Airport Investments* (groupe Copelouzos). La concession porte sur l'exploitation, le développement, la maintenance et la valorisation commerciale des 22 aéroports concernés – dont les plus importants sont Chios, Ioannina, Kos, Milos, Naxos, Paros, Sitia, Syros et Alexandroupoli. ([GrowthFund](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[La BERD prévoit une croissance de 2,8 % en 2026 et de 3,5 % en 2027.](#) La banque souligne toutefois des risques à la baisse liés à la volatilité des prix de l'énergie, à la faiblesse de la demande extérieure et au contexte régional. Pour rappel, au premier semestre la croissance a atteint 0,6% sur un an et le gouvernement anticipe une croissance de 1,8 % en 2026 et de 2,8 % en 2027. ([BERD](#))

[La 11^{ème} Moldova Business Week s'est ouverte à Chisinau le 28 septembre.](#) À cette occasion, la Commissaire européenne à l'élargissement, Marta Kos, a annoncé que l'UE préparait un nouveau paquet de soutien financier à partir de 2028, destiné à succéder au Plan de croissance de 1,9 Md EUR pour la période 2025-2027. Parmi les projets privés annoncés, le groupe local *Balkan Pharmaceuticals* prévoit un investissement de 22 EUR et le groupe turc *Summa* environ 265 M EUR dans les secteurs de la santé, de la distribution et de l'énergie. ([Ministère du Développement économique](#))

Actualités sectorielles

[Le Gouvernement a décrété l'état d'urgence dans les secteurs énergétique et hydrologique pour 60 jours à compter du 26 septembre.](#) Cette mesure intervient dans un contexte de forte dépendance aux importations d'électricité en provenance de Roumanie et d'Ukraine, qui devraient couvrir environ 59 % des besoins cet hiver, estimés entre 400 MW et 450 MW. ([Gouvernement](#))

[L'Agence nationale de régulation de l'énergie \(ANRE\) a approuvé une hausse de 28,8 % du tarif réglementé du gaz pour les ménages à compter du 1^{er} octobre, à 1,19 EUR/m³ HT.](#) Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du coût d'achat du gaz, qui représente plus de 80 % des coûts de production des centrales de cogénération urbaine. ([ANRE](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[La BERD prévoit une récession de 0,2 % en 2026 avant un rebond à +1,8 % en 2027.](#) Selon la BERD, une reprise de la croissance est attendue au second semestre, sous réserve du redressement

progressif de la demande des ménages et du décaissement des fonds européens. Pour rappel, les autorités roumaines anticipent une croissance de 0,1 % pour 2026 et de 2,2 % pour 2027. ([BERD](#))

[Au mois de juillet, les ventes du secteur automobile ont diminué de 12,8 %, par rapport à la même période en 2025.](#) Sur la période, les ventes de véhicules automobiles ont diminué de 17,9 %, celles de services de réparation de 8,7 % et les pièces et accessoires de 2,8 %. ([Institut national statistique – INS](#))

[Banca Transilvania a levé 500 M EUR lors de sa première émission obligataire internationale.](#) Le carnet d'ordres a approché 2 Md EUR pour ces obligations dont la maturité est prévue en 2037. ([Banca Transilvania](#))

Actualités sectorielles

[Le producteur d'énergie renouvelable Rezolv Energy a obtenu un financement de 561 M EUR pour le développement de Dama Solar, un parc photovoltaïque de 1,3 GW à Arad.](#) Le projet, dont l'investissement total est estimé à 728 M EUR dont 100 M EUR de la BEI, doit entrer en service au second semestre 2028 et devrait produire environ 1,8 TWh d'électricité par an. ([SeeNews](#))

[L'entreprise britannique Alcemi, spécialisée dans le développement de projets de stockage d'énergie, entre sur le marché roumain via l'acquisition de participations majoritaires dans deux projets BESS à Medgidia et à Sura Mare.](#) Les deux projets totalisent 575 MW / 2 300 MWh (300 MW à Medgidia et 275 MW à Sura Mare). ([Alcemi](#))

[L'entreprise ferroviaire roumaine RELOC Craiova a conclu un accord de coopération avec l'entreprise allemande Motoren Feuer pour le reconditionnement de systèmes de propulsion d'autorails diesel.](#) Le partenariat, qui comprend également la commercialisation de services et de pièces détachées, cible dans un premier temps le marché roumain, avant une extension vers d'autres pays d'Europe centrale. ([Economica](#))

[Appel d'offres de 84,2 M EUR pour la construction, l'équipement et l'aménagement d'un nouvel hôpital d'obstétrique-gynécologie à Buftea \(département d'Ilfov\).](#) Le projet est financé par le Programme national d'investissement dans les infrastructures hospitalières (PNIIUS). ([SICAP](#))

Indicateurs macroéconomiques

CROISSANCE	Taux de croissance (%)		Prévisions de croissance 2026 (%)		
	2024	2025	Min. Fin.	Banque centrale	CE [mai 2026]
Bulgarie	3,4	3,1	3,0 [sept. 26]	2,8 [juin 26]	2,5
Chypre	3,9	3,8	3,0 [oct. 26]	2,5 [juin 26]	2,3
Grèce	2,1	2,1	2,0 [avr. 26]	1,9 [mars 26]	1,8
Moldavie	0,3	2,4	1,8 [août 26]	4,0 [mars 26]	2,0
Roumanie	0,9	0,7	0,7 [avr. 26]	0,7 [avr. 25]	0,1
Moyenne UE	1,1	1,5	-	-	1,1

INFLATION ET CHÔMAGE [a]	Taux d'inflation (%)		Prévisions d'inflation 2026 (%)			Taux de chômage (%)	
	2024	2025	Min. Fin.	Banque centrale	CE [mai 2026]	2024	2025
Bulgarie	2,6	3,5	4,8 [sept. 26]	5,0 [juin 26]	4,2	4,2	3,5
Chypre	2,3	0,8	4,5 [avr. 26]	3,2 [juin 26]	3,6	4,9	4,4
Grèce	3,0	2,9	3,2 [avr. 25]	3,5 [sept. 26]	3,7	10,1	8,9
Moldavie	4,7	7,8	4,3 [déc. 25]	7,2 [août 26]	6,9	4,0	3,8
Roumanie	5,8	6,8	7,3 [avr. 26]	6,8 [mars 26]	7,0	5,4	6,1
Moyenne UE	2,6	2,5	-	-	3,1	5,9	6,0

FINANCES PUBLIQUES ET COMPTES EXTERIEURS	Solde budgétaire (% du PIB) [b]			Dettes publiques (% du PIB)		Solde courant (% du PIB)	
	2024	2025	2026 (prev.)	2025	2026 (prev.)	2025	2026 (prev.)
Bulgarie	-3,0	-3,5	-4,1	29,9	32,3	-3,9	-5,0
Chypre	+4,1	+3,4	+2,1	55,0	50,4	-6,4	-7,2
Grèce	+1,3	+1,7	+0,8	146,1	140,7	-6,0	-7,1
Moldavie	-3,8	-4,0	-5,2	39,2	41,3	-19,6	-21,3
Roumanie	-9,3	-7,9	-6,2	59,3	61,6	-7,9	-6,9
Moyenne UE	-3,1	-3,1	-3,5	-	-	-	-

Sources : sauf mention contraire, Eurostat et pour les prévisions Commission européenne.

Notes : [a] Les chiffres d'inflation de la Commission européenne correspondent à l'Indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), dont la méthodologie diffère par rapport aux Indices des prix à la consommation (IPC) nationaux, excepté pour la Moldavie où l'IPC est utilisé dans tous les cas. [b] Les chiffres de soldes budgétaires correspondent à la définition du Système européen des comptes (ESA 2010), qui peut différer du solde public au sens national. Dernière mise à jour : 2 octobre 2026.

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 et SE de Sofia

Abonnez-vous : Athènes@dgtrésor.gouv.fr