MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE, ÉNERGÉTIQUE
ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

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 19 novembre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

1 Md EUR

Le montant de l'acquisition de la banque bulgare *Fibank* par la grecque *Eurobank*

Régional : Les prévisions de croissance d'automne de la Commission européenne sont contrastées dans un contexte d'inflation élevée // *Eurobank* va acquérir la banque bulgare *Fibank* pour 1 Md EUR.

Bulgarie : L'agence *S&P* a confirmé la notation souveraine du pays à BBB+ tout en abaissant la perspective de positive à stable // Au troisième trimestre, la croissance a légèrement ralenti à +2,5 % // Le gouvernement a annoncé un paquet de mesures d'un montant de 2 Md EUR, pour soutenir les entreprises et les ménages // Sur les neuf premiers mois de l'année, les aéroports de Sofia, Varna, Burgas et Plovdiv ont accueilli près de 10,5 M de passagers.

Chypre : Au mois d'octobre, l'inflation sur un an s'est élevée à 5,4 % // Le gouvernement a approuvé une stratégie nationale pour l'intelligence artificielle // Les trois premiers microsatellites *Kyrenia 3* ont été dévoilés par l'Organisation chypriote pour l'exploration spatiale.

Grèce : Les subventions de l'État sur les carburants ont été prolongées jusqu'au 30 novembre // Le Fonds hellénique pour l'innovation et les infrastructures a acquis une participation de 23 % dans l'entité locale de Data4 // Les investissements accélèrent fortement dans le stockage d'électricité par batteries.

Moldavie : Le projet de budget pour 2027 prévoit un déficit public de 20,2 Md MDL (4,8 % du PIB) // Sur les neuf premiers mois de l'année, le déficit commercial a augmenté de 6,9 % pour atteindre près de 5 Md EUR // Le Parlement a adopté une réforme salariale qui va concerner plus de 172 000 agents publics // Un marché organisé des contrats bilatéraux d'électricité est entré en service // Les obligations réglementaires de stockage de gaz pour l'hiver 2026-2027 ont été intégralement remplies.

Roumanie : Au troisième trimestre, la croissance a atteint 0,1 % // En octobre, l'inflation annuelle s'est établie à +6,9 % // Sur les neufs premiers mois de l'année, la production industrielle en volume a diminué de 3,7 % // Les deux réacteurs de la centrale nucléaire de Cernavodă ont été reconnectés au réseau // Le groupe énergétique roumain *Electrica* a signé des contrats pour l'installation de ses premières éoliennes à Constanta // La ville de Ploiesti investit 50 M EUR pour moderniser son réseau de tramways.

Régional

Les prévisions de croissance d'automne de la Commission européenne sont contrastées dans un contexte d'inflation élevée. Pour 2026, la prévision de croissance de la Moldavie a été abaissée à +1,7 % (soit -0,3 point par rapport à la prévision de printemps) tout comme celle de la Roumanie, où le PIB devrait se contracter de 0,3 % (-0,4 point). Pour la Grèce, la prévision de croissance est stable à +1,8 %. En revanche, les prévisions ont été réhaussées pour Chypre (+3,4 %, soit +1,1 point) et pour la Bulgarie, mais dans une moindre mesure (+2,7 %, soit +0,2 point). Pour 2026, la Commission a aussi revu ses prévisions d'inflation moyenne nettement à la hausse : à +8,2 % en Moldavie (+1,3 point par rapport au mois de mai), +7,9 % en Roumanie (+0,9 point), +4,6 % en Bulgarie (+0,4 point), +4,1 % en Grèce (+0,4 point) et +3,9 % à Chypre (+0,3 point). (Commission Européenne)

Eurobank va acquérir la banque bulgare *First Investment Bank* (Fibank) pour 1 Md EUR. Avec cette acquisition, *Eurobank* deviendra le premier établissement bancaire du pays, avec environ 20 % de part de marché, la banque étant déjà présente sur le marché via sa filiale *Postbank*. *Eurobank* compte dans un premier temps racheter 65 % du capital pour 650 M EUR puis lancer une offre publique d'achat pour les actions restantes. La finalisation de l'opération est attendue au premier semestre 2027. (*Reuters*)

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

L'agence *S&P* a confirmé la notation souveraine du pays à BBB+ (trois crans en catégorie investissement) tout en abaissant la perspective de positive à stable. L'agence a justifié cette décision par le creusement des déficits budgétaire et courant et par les signes de surchauffe observés dans l'économie. Selon l'agence, le déficit public devrait atteindre 5,1 % du PIB en 2026 – alors que la Commission européenne table sur 5 % du PIB. Le déficit du compte courant devrait s'établir en moyenne à 7,6 % du PIB sur la période 2026-2029. (*S&P*)

Au troisième trimestre, la croissance a légèrement ralenti à +2,5 % (par rapport à la même période en 2025). Au deuxième trimestre, la croissance s'était établie à +2,6 %. La croissance a été portée par la consommation (+6,3 %), alors que l'investissement (-0,5 %) et les exportations se sont contractés (-5,5 %). (Institut national statistique)

Actualités sectorielles

Le gouvernement a annoncé un paquet de mesures d'un montant de 2 Md EUR (1,7 % du PIB) pour soutenir les entreprises et les ménages face à l'augmentation des prix de l'énergie. 75 % du paquet sera financé par le Fonds de sécurité du système électrique et le quart restant par la Banque bulgare de développement. La compensation du surcoût sur les factures d'électricité accordée aux industries énergivores devrait passer de 50 % à 70 %, sous réserve de l'accord de la Commission européenne. Les autres entreprises bénéficieront également d'un renforcement des aides lorsque le prix de l'électricité dépassera 180 EUR/MWh. (Ministère de l'Énergie)

Sur les neuf premiers mois de l'année, les aéroports de Sofia, Varna, Burgas et Plovdiv ont accueilli près de 10,5 M de passagers. L'aéroport de Sofia conserve sa première place avec près de 6,8 M de

passagers, soit une augmentation de 8 % par rapport à la même période en 2025. (Ministère des Transports et des Communications)

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

Au mois d'octobre, l'inflation sur un an s'est élevée à 5,4 % après 5,2 % en septembre. Sur la période, l'inflation a été particulièrement prononcée dans les secteurs des transports (+14,6 % – ce secteur comprend les carburants), du logement (+10,9 % – qui comprend le gaz et l'électricité), et de l'hôtellerie-restauration (+9,1 %). La forte hausse des prix de l'énergie (+24,1 %) contribue à hauteur de 2,1 points à l'inflation totale. (*CyStat*)

Actualités sectorielles

Le gouvernement a approuvé une stratégie nationale pour l'intelligence artificielle. Cette stratégie vise à soutenir la transformation de l'économie, avec un gain potentiel de productivité de 15 % et une hausse du PIB pouvant atteindre 12 % à l'horizon 2032. L'objectif du gouvernement est de porter la part des entreprises utilisant l'IA de 9,3 % en 2025 à 75 % en 2030, et former au moins 3 000 spécialistes d'ici 2032. Les efforts seront concentrés sur cinq secteurs : la finance, la santé, le tourisme, les services juridiques et le transport maritime. (Gouvernement)

Les trois premiers microsatellites *Kyrenia 3*, fabriqués localement, ont été dévoilés par l'Organisation chypriote pour l'exploration spatiale (CSEO). Ces satellites ont vocation à détecter les incendies de forêt, suivre l'évolution des cultures et des ressources en eau et renforcer la surveillance maritime. La filière spatiale locale rassemble actuellement plus de 60 entreprises et organisations. (CBN)

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Les subventions de l'État sur les carburants ont été prolongées jusqu'au 30 novembre. Pour la période du 16 au 30 novembre, les subventions s'élèvent à 0,20 EUR par litre pour le fioul domestique, 0,15 EUR pour le diesel et 0,10 EUR pour l'essence sans plomb. À ces aides s'ajoutent les réductions supplémentaires appliquées par les raffineries, portant le montant total des baisses de prix à 0,40 EUR par litre pour le fioul domestique, 0,20 EUR pour le diesel et 0,10 EUR pour l'essence. Le coût de cette prolongation est estimé à 35 M EUR. Au total, les mesures de soutien mises en place par les autorités depuis le début de l'année pour atténuer les conséquences du conflit au Moyen-Orient atteignent 1,5 Md EUR. (Ministère de l'Économie nationale et des Finances).

Actualités sectorielles

Le Fonds hellénique pour l'innovation et les infrastructures (HIIF) a acquis une participation de 23 % dans l'entité locale de Data4. Depuis 2024, Data4 investit plus de 300 M EUR dans le développement de plusieurs centres de données sur un campus numérique de 7,5 hectares près d'Athènes. La première phase d'un premier centre de données est opérationnelle depuis le mois de juillet et la seconde phase devrait entrer en service courant 2027 avec une capacité de 15 MW. À terme, la capacité totale du campus devrait atteindre 90 MW et 500 emplois seront créés d'ici 2030. (Ministère de l'Économie nationale et des Finances).

Les investissements accélèrent fortement dans le stockage d'électricité par batteries. Dans les prochains mois, 4 700 MW de capacités de stockage sont susceptibles d'obtenir des autorisations de raccordement. Au total, 831 demandes ont été déposées, représentant une puissance de 12 319 MW. Parmi les principaux candidats figurent les plus grands groupes locaux du secteur : l'électricien historique PPC (520 MW), *Metlen* (288 MW), *Terna Energy* (272 MW) et *Motor Oil* (235 MW). (*Imerissia*)

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

Le projet de budget pour 2027 prévoit un déficit public de 20,2 Md MDL (1 Md EUR) soit 4,8 % du PIB. Les recettes devraient atteindre 151,5 Md MDL (7,5 Md EUR), en hausse de 13 % par rapport à 2026. Les dépenses devraient atteindre 171,8 Md MDL (8,5 Md EUR), en hausse de 9,1 % – dont 2,7 Md MDL seront alloués au Fonds de réduction de la vulnérabilité énergétique. (Gouvernement)

Sur les neuf premiers mois de l'année, le déficit commercial a augmenté de 6,9 % pour atteindre près de 5 Md EUR. Les exportations ont progressé de 10,2 % à 2,6 Md EUR, tandis que les importations ont augmenté de 8,0 % à 7,6 Md EUR. L'UE est le premier client du pays, absorbant 68 % de ses exportations. (Institut national des statistiques)

Le Parlement a adopté une réforme salariale qui va concerner plus de 172 000 agents publics. À compter du 1er janvier 2027, les rémunérations augmenteront en moyenne de 15,7 % pour un coût budgétaire de 3,2 Md MDL. (*Moldpress*)

Actualités sectorielles

Un marché organisé des contrats bilatéraux d'électricité est entré en service. Ce marché doit permettre aux producteurs, fournisseurs et autres acteurs éligibles d'acheter et de vendre de l'électricité à l'avance, par le biais d'enchères. Ce marché est administré par l'opérateur moldave OPEM, en collaboration avec l'opérateur roumain OPCOM. Il complète les marchés *day-ahead* et intra journalier et vise à renforcer la transparence et la concurrence sur le marché de gros, tout en permettant aux participants de mieux anticiper les fluctuations des prix. (Ministère de l'Énergie)

Les obligations réglementaires de stockage de gaz pour l'hiver 2026-2027 ont été atteintes. Les stocks obligatoires représentent 140 M de m^3 pour les fournisseurs de la rive droite et 136 M de m^3 pour la Transnistrie. (Agence nationale de régulation de l'énergie)

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Au troisième trimestre, la croissance a atteint 0,1 % par rapport à la même période en 2025. Néanmoins, sur les trois premiers trimestres de 2026, l'activité s'est contractée de 0,3 %. (Institut national de statistiques)

En octobre, l'inflation annuelle s'est établie à +6,9 %. Les hausses de prix les plus importantes ont été observées dans les secteurs des services (+11,2 %) et des biens non-alimentaires (+7,7 %). L'inflation pour les biens alimentaires est restée relativement contenue (+3,1 %). Par ailleurs, la

Banque nationale de Roumanie (BNR) a maintenu son taux directeur à 6,5 %. (Institut national de statistiques, BNR)

Sur les neufs premiers mois de l'année, la production industrielle en volume a diminué de 3,7 %. L'industrie manufacturière a enregistré la plus forte baisse (-4,7 %), tandis que l'activité a crû dans les secteurs de l'approvisionnement en électricité (+1,1 %) et de l'extraction minière (+0,5 %). (Institut national de statistiques)

Actualités sectorielles

Les deux réacteurs de la centrale nucléaire de Cernavodă ont été reconnectés au réseau. Les unités 1 et 2 ont retrouvé leur pleine capacité de production, respectivement le 13 novembre et le 12 novembre. Pour rappel, les deux réacteurs étaient arrêtés depuis juillet et août 2026 en raison du faible niveau du Danube. La centrale représente une capacité installée de 1,4 GW et couvre 20 % des besoins en électricité du pays. (*Nuclearelectrica*)

Le groupe énergétique roumain *Electrica* a signé des contrats pour la fourniture et l'installation de ses premières éoliennes à Constanta. Le projet, d'une capacité de 133 MW, comporte également un système de stockage de 60 MWh et devrait être achevé d'ici fin 2028. (Bourse de Bucarest)

La ville de Ploiesti investit 50 M EUR pour moderniser son réseau de tramways. Le projet bénéficie d'un prêt de 36 M EUR de la BEI et d'une subvention européenne de 9 M EUR, complétés par 5 M EUR de fonds municipaux. (Commission européenne)

Indicateurs macroéconomiques

CROISSANCE	Taux de croissance (%)		Prévisions de croissance 2026 (%)		
	2024	2025	Min. Fin.	Banque centrale	CE [nov. 2026]
Bulgarie	3,3	3,0	3,0 [oct. 26]	2,8 [juin 26]	2,7
Chypre	6,6	4,8	3,1 [oct. 26]	2,9 [sept. 26]	3,4
Grèce	2,1	2,1	2,0 [oct. 26]	2,0 [sept. 26]	1,8
Moldavie	0,3	2,4	1,8 [août 26]	2,4 [juil. 26]	1,7
Roumanie	1,1	0,8	-0,4 [oct. 26]	0,1 [août. 26]	-0,3
Moyenne UE	1,4	1,4	-	-	1,4

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

FINANCES PUBLIQUES ET COMPTES EXTERIEURS	Solde budgétaire (% du PIB) [b]			Dette publique (% du PIB)		Solde courant (% du PIB)	
	2024	2025	2026 (prev.)	2025	2026 (prev.)	2025	2026 (prev.)
Bulgarie	-3,0	-4,0	-5,0	29,9	33,0	-4,1	-6,9
Chypre	+4,0	+3,6	+2,9	52,3	46,3	-8,6	-10,3
Grèce	+1,4	+2,0	+0,9	145,4	135,7	-5,6	-6,3
Moldavie	-3,9	-4,0	-4,6	39,2	40,7	-20,0	-20,3
Roumanie	-9,2	-7,8	-6,0	58,9	60,7	-7,4	-7,0
Moyenne UE	-3,1	-3,1	-3,6	82,6	83,9	2,3	2,0

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 : 18 novembre 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@dgtresor.gouv.fr