

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 2 juillet 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

66,7 Md EUR

La dette extérieure bulgare à fin avril

(+54,1% du PIB)

Bulgarie : À fin avril, la dette externe s'est établie à 66,7 Md, en augmentation de 34,8 % sur un an // Le projet de loi de finances pour 2026 a été approuvé par le Conseil des ministres le 1^{er} juillet // La ministre de l'Énergie et son homologue turc se sont entretenus à Istanbul à propos de la coopération énergétique entre les deux pays // L'INSAIT de l'Université de Sofia s'est vu attribuer une bourse *ERC Advanced Grant* dotée de 2,6 M EUR par le Conseil européen de la recherche.

Chypre : La Banque centrale de Chypre a abaissé sa prévision de croissance pour 2026 de 0,2 point à +2,5 % // La contribution fiscale des banques commerciale s'est élevée à 427 M EUR en 2025 (+4,7 %) // Le gouvernement souhaite que 100 % de l'eau potable provienne du dessalement d'ici 2027 contre 80 % actuellement // *ExxonMobil* et *QatarEnergy* ont signé avec les autorités une déclaration de commercialisation pour les champs gaziers de Glafkos et Pegasus.

Grèce : L'inflation a nettement ralenti au mois de juin, à +3,9 % sur un an après +4,9 % le mois précédent // L'agence de notation canadienne *DBRS* a abaissé sa prévision de croissance pour 2026 de 0,1 point à 1,9 % // La mise en service commerciale du gazoduc reliant la Grèce et la Macédoine du Nord est prévue pour 2027 // Le Conseil d'État a ordonné un réexamen de la décision qui a annulé l'appel d'offres portant sur la concession de 67 % de l'Autorité portuaire de Volos.

Moldavie : La Moldavie a rejoint la nouvelle Plateforme européenne de connectivité // *Seureca* a présenté une étude sur la modernisation et l'optimisation du chauffage urbain de Chisinau // La Moldavie va négocier un financement de 150 M EUR avec la BEI dans le cadre du programme *Livada Moldovei* // *Moldelectrica* a signé un contrat de 17,5 M EUR avec l'entreprise turque *SA-RA* pour la construction de la ligne électrique Balti-Suceava d'une capacité de 400 kV.

Roumanie : Le gouvernement a approuvé la version finale du PNRR // Sur les cinq premiers mois de l'année, le déficit budgétaire a diminué de 44 % // En 2025, le montant des actifs détenus par les établissements de crédit s'est élevé à 182,5 Md EUR (+9 %) // Le plafonnement des marges sur les prix de certains produits alimentaires est prolongé jusqu'à fin 2026 // La Commission européenne a prolongé l'interdiction d'exportation des ovins et caprins roumains jusqu'à fin 2026 // *ENGIE Roumanie* va développer à Galati le premier projet hybride du groupe en Europe // Un consortium franco-roumain lance un fonds de capital-risque doté de 37 M EUR // La CNAB a signé un contrat de 18,4 M EUR pour la conception du nouveau terminal de l'aéroport international Henri Coanda // Le ministère des Transports a approuvé deux projets de trains métropolitains pour les zones de Bucarest-Ilfov et Iasi // Le groupe énergétique roumain *Electrica* a obtenu les avis techniques de raccordement pour 17 projets de stockage par batteries, d'une capacité totale installée d'environ 700 MWh.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[À fin avril, la dette externe s'est établie à 66,7 Md, en augmentation de 34,8 % sur un an.](#) Cela représente 54,1 % du PIB, contre 42,7 % un an plus tôt. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation de la dette du secteur public (+13,5 Md EUR) alors que la dette du secteur privé a augmenté de 3,7 Md EUR. La dette de long terme a augmenté de 16,8 % pour atteindre 47,5 Md EUR et celle de court terme a augmenté de 117,1 % pour atteindre 19,3 Md EUR. ([Banque nationale de Bulgarie](#))

[Le projet de loi de finances pour 2026 a été approuvé par le Conseil des ministres le 1^{er} juillet.](#) Selon le ministre des Finances Galab Donev, le budget doit permettre au pays de retrouver une situation normale, de donner les leviers pour soutenir la croissance et réduire le déficit. Entre autres mesures, le ministre a annoncé l'augmentation du plafond pour les cotisations sociales dans le secteur privé, le paiement de ces cotisations pour les salariés du secteur public (mais qui seront compensées par des salaires plus élevés) et une réforme de la rémunération des dirigeants des entreprises publiques. ([Ministère des Finances](#))

Actualités sectorielles

[La ministre de l'Énergie Iva Petrova et son homologue turc Alparslan Bayraktar se sont entretenus à Istanbul à propos de la coopération énergétique entre les deux pays.](#) Durant cette entrevue, la ministre Petrova a souligné l'importance de l'accord conclu en 2023 entre l'entreprise publique turque BOTAŞ et l'opérateur bulgare *Bulgartransgaz* afin de sécuriser l'approvisionnement en gaz naturel de son pays. Les discussions ont également porté sur le développement des interconnexions énergétiques et des corridors régionaux. ([Ministère de l'Énergie](#))

[L'Institut d'informatique, d'intelligence artificielle et de technologie \(INSAIT\) de l'Université de Sofia s'est vu attribuer une bourse ERC Advanced Grant dotée de 2,6 M EUR par le Conseil européen de la recherche.](#) C'est la première fois que cette distinction est attribuée à une entité bulgare. Le projet récompensé vise à développer de nouveaux algorithmes capables de gérer en temps réel des systèmes complexes, notamment des réseaux de transport (gestion des retards, du trafic et des embouteillages), des chaînes logistiques et des réseaux Internet. ([Conseil des ministres](#))

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[La Banque centrale de Chypre \(CBC\) a abaissé sa prévision de croissance pour 2026 de 0,2 point à +2,5 %.](#) La banque centrale a justifié cette décision par la baisse attendue de la demande externe adressée aux services chypriotes (en particulier le tourisme) et par la baisse de la demande interne dans un contexte inflationniste et de forte incertitude, conséquences des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La CBC a aussi réhaussé sa prévision d'inflation moyenne de 0,5 point à 3,2 %. ([CBC](#))

[La contribution fiscale des banques commerciale s'est élevée à 427 M EUR en 2025, en hausse de 4,7 % sur un an.](#) Cela représente 5,3 % de l'ensemble des recettes fiscales collectées dans le pays – y compris les cotisations sociales. L'association des banques chypriotes a publié ces chiffres alors que le débat sur une éventuelle taxation supplémentaire des banques est réapparu dans le pays,

dans un contexte marqué par une forte inflation et l'augmentation des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne (BCE). ([KNEWS](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement souhaite que 100 % de l'eau potable provienne du dessalement d'ici 2027 contre 80 % actuellement.](#) Neuf usines sont actuellement en service, trois nouvelles unités doivent être mises en fonctionnement d'ici 2027 puis quatre supplémentaires après 2029. Ces investissements visent à réduire la dépendance aux précipitations et à libérer une partie de l'eau issue des barrages pour l'agriculture. Les autorités misent aussi sur la gestion de la demande avec la distribution aux ménages de trois millions d'équipements économiseurs d'eau. ([KNEWS](#))

[ExxonMobil et QatarEnergy ont signé avec les autorités une déclaration de commercialisation pour les champs gaziers de Glafkos et Pegasus.](#) Cette étape confirme la viabilité économique des deux champs, dont le potentiel est estimé entre 225 Md et 255 Md m³, et ouvre la phase de développement. Le projet est toutefois encore à un stade très précoce. Il nécessite des forages supplémentaires et des études sismiques et d'ingénierie détaillées. La décision finale d'investissement n'est pas attendue avant 2029 pour un début de production en 2033. ([Reuters](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[L'inflation a nettement ralenti au mois de juin, à +3,9 % sur un an après +4,9 % le mois précédent.](#) Pour l'énergie, l'inflation s'est maintenue à un niveau élevé (+15 %), mais en baisse significative par rapport au mois de mai (+20 %) sur fond de baisse des prix des carburants. L'inflation a également ralenti dans les services (de 5,7 % à 4,5 %) et pour les produits alimentaires (de 3,2 % à 2,5 %). L'inflation reste nettement plus élevée en Grèce par rapport à la moyenne de la zone euro, qui s'est établie à +2,8 %. ([Eurostat](#))

[L'agence de notation canadienne DBRS a abaissé sa prévision de croissance pour 2026 de 0,1 point à +1,9 %.](#) DBRS est désormais alignée avec la prévision du ministère des Finances qui date de mois de mars. La prévision de DBRS pour 2027 est inchangée à +1,8 %. Parallèlement, l'agence anticipe un taux de chômage de 8,4 % en 2026, soit une hausse de 0,2 point par rapport à son estimation précédente, avant un recul attendu à 7,8 % en 2027. ([Oikonomikos Tachydromos](#))

Actualités sectorielles

[La mise en service commerciale du gazoduc reliant la Grèce et la Macédoine du Nord est prévue pour 2027 selon le calendrier officiel.](#) Ce projet est porté par le gestionnaire du réseau grec DESFA (*Hellenic Gas Transmission System Operator*) et dans sa partie grecque il est réalisé par l'entreprise GEK TERNA. Il prévoit un tracé de 123 km, avec une capacité initiale de 1,5 Md de m³ par an (qui pourra être portée à 3 Md de m³) pour un investissement de 92 M EUR. Le gazoduc va permettre de diversifier l'approvisionnement de la Macédoine du Nord et de renforcer les interconnexions énergétiques régionales. À terme, le gazoduc sera compatible pour transporter de l'hydrogène. ([Energymag](#))

[Le Conseil d'État a ordonné un réexamen de la décision ayant annulé l'appel d'offres portant sur la concession de 67 % de l'Autorité portuaire de Volos.](#) L'appel d'offres avait été remporté par

l'Autorité portuaire de Thessalonique (*OLTH*) avec une offre de 51 M EUR. Le Conseil a estimé que la décision de l'agence des participations de l'État (*HCAP/Growthfund*), prise en 2025, n'était pas suffisamment motivée. Le processus de privatisation du port de Volos devrait ainsi connaître de nouveaux retards, en le prolongeant d'un à deux ans. ([Naftemboriki](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[La Moldavie a rejoint la nouvelle Plateforme européenne de connectivité qui vise à coordonner les investissements et les réformes dans les domaines des transports, de l'énergie, du numérique et du commerce entre l'Union européenne, la région de la mer Noire, le Caucase du Sud et l'Asie centrale.](#)

À cette occasion, la Moldavie, la Commission européenne et la BERD ont signé une déclaration d'intention sur la modernisation des axes routiers intégrés au réseau TEN-T. ([Commission européenne](#))

Actualités sectorielles

[Seureca, filiale de Veolia, a présenté une étude sur la modernisation et l'optimisation du chauffage urbain de Chisinau.](#) Réalisée pour l'entreprise publique *Termoelectrica*, cette étude a été financée par une subvention de 500 000 EUR du ministère français de l'Économie et des Finances. Elle préconise notamment l'extension du réseau vers de nouveaux quartiers, la modernisation de l'infrastructure afin de réduire les pertes et l'amélioration du pilotage numérique. ([Ministère de l'Énergie](#))

[La Moldavie va négocier un financement de 150 M EUR avec la BEI dans le cadre du programme *Livada Moldovei II*.](#) Ce projet vise à moderniser le secteur agroalimentaire, avec 135 M EUR alloués à des PME et ETI et 15 M EUR destinés à financer des investissements publics dans la recherche, l'éducation, la sécurité alimentaire et les services d'appui au secteur. ([Gouvernement](#))

[Moldelectrica a signé un contrat de 17,5 M EUR avec l'entreprise turque SA-RA pour la construction de la ligne électrique Balti-Suceava d'une capacité de 400 kV.](#) Longue de 45 km sur le territoire moldave, la ligne reliera le nord du pays au réseau roumain. Les travaux devraient durer 24 mois. Le projet, d'un coût total estimé à 77 M EUR, est financé par la BERD, la BEI et l'UE qui apporte une subvention de 15,4 M EUR. ([Ministère de l'Énergie](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le gouvernement a approuvé la version finale du Plan national de relance et de résilience \(PNRR\).](#)

Dans cette nouvelle version, la composante en prêt a été amputée de 1,2 Md EUR, portant le montant total et définitif de l'enveloppe allouée à la Roumanie à 20,2 Md EUR. Au 26 juin, la Roumanie avait perçu 13 Md EUR au titre du PNRR et effectivement dépensé près de 11 Md EUR. Pour rappel, la Facilité pour la reprise et la résilience (FRR) s'achèvera fin 2026 pour l'ensemble des États membres de l'UE. ([Ministère de l'Investissement](#), [Economedia](#))

[Sur les cinq premiers mois de l'année, le déficit budgétaire a diminué de 44 % pour s'établir à 1,75 % du PIB.](#) D'une part, les revenus de l'État ont augmenté de 9,2 %, portés par la hausse des recettes fiscales (+15,1 %), et des versements de l'UE au titre des fonds structurels (+12,2 %) et du PNRR (multipliés par deux). D'autre part, bien que les dépenses aient diminué de 1,5 % (notamment les dépenses de personnel de 4,1 %), la charge de la dette a augmenté de 17,3 %. ([Ministère des Finances](#))

[En 2025, le montant des actifs détenus par les établissements de crédit s'est élevé à 182,5 Md EUR, en hausse de 9 % sur un an.](#) En termes d'actifs, le classement des banques reste dominé par *Banca Transilvania* (40,1 Md EUR), *Banca Comerciala Romana* (25,2 Md EUR) et *CEC Bank* (20,5 Md EUR), tandis que *BRD*, la filiale roumaine de la *Société Générale*, occupe la cinquième place avec 18,2 Md EUR d'actifs. En outre, le secteur a enregistré un profit record d'environ 3 Md EUR en 2025. ([Banque nationale de Roumanie](#))

[Le plafonnement des marges sur les prix de certains produits alimentaires de base sera prolongé jusqu'à la fin de 2026.](#) La mesure, qui était applicable initialement jusqu'à la fin du mois de juin, vise à contenir la hausse des prix de dix-sept catégories de produits, dans un contexte marqué par une inflation persistante et une baisse du pouvoir d'achat. ([Chambre des députés](#))

[La Commission européenne a prolongé l'interdiction d'exportation des ovins et caprins roumains jusqu'à la fin de 2026.](#) Cette décision a été justifiée par l'apparition d'un foyer de peste des petits ruminants dans le comté de Mures, la Commission estimant qu'il existe un risque élevé de propagation de la maladie. ([Digi24](#))

Actualités sectorielles

[ENGIE Roumanie va développer à Galati le premier projet hybride du groupe en Europe.](#) Le projet prévoit la construction d'un parc éolien de 50 MW adossé à un système de stockage par batteries de 5 MW / 10 MWh, dont la mise en service est prévue pour fin 2026. ([ENGIE](#))

[Le consortium franco-roumain Aster Capital Partners, Iceberg+ et Venture Booster lance Asternova Vest, un fonds régional de capital-risque doté de 37 M EUR.](#) Le fonds, dédié aux start-ups technologiques de l'ouest de la Roumanie, prévoit d'investir entre 500 000 EUR et 4 M EUR dans plus de 18 entreprises, avec le soutien de l'Agence de développement régional de l'Ouest. ([ADRVEST](#))

[La Compagnie nationale des aéroports de Bucarest \(CNAB\) a signé un contrat de 18,4 M EUR pour la conception du nouveau terminal de l'aéroport international Henri Coanda.](#) La nouvelle infrastructure de 176 000 m² doit porter la capacité de l'aéroport à environ 30 M de passagers par an à l'horizon 2040. ([CNAB](#))

[Le ministère des Transports a approuvé deux projets de trains métropolitains pour les zones de Bucarest-Ilfov et Iasi.](#) Les investissements prévoient la modernisation et l'électrification de lignes existantes, la création de nouveaux arrêts et l'amélioration de la sécurité ferroviaire, afin d'offrir une alternative plus rapide et moins polluante au trafic routier. ([Economedica](#))

[Le groupe énergétique roumain Electrica a obtenu les avis techniques de raccordement pour 17 projets de stockage par batteries, d'une capacité totale installée d'environ 700 MWh.](#) Leur mise en service est prévue d'ici fin 2027, dans le cadre de sa stratégie 2030 visant au moins 900 MWh de capacités de stockage. ([Bourse des valeurs de Bucarest](#))

Indicateurs macroéconomiques

CROISSANCE	Taux de croissance (%)		Prévisions de croissance 2026 (%)		
	2024	2025	Min. Fin.	Banque centrale	CE [mai 2026]
Bulgarie	3,4	3,1	2,6 [avr. 26]	3,1 [déc. 25]	2,5
Chypre	3,9	3,8	2,7 [avr. 26]	2,5 [juil. 26]	2,3
Grèce	2,1	2,1	2,0 [avr. 26]	1,9 [mars 26]	1,8
Moldavie	0,3	2,4	2,4 [jan. 26]	2,2 [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	4,3 [avr. 26]	3,5 [déc. 25]	4,2	4,2	3,5
Chypre	2,3	0,8	4,5 [avr. 26]	3,2 [juil. 26]	3,6	4,9	4,4
Grèce	3,0	2,9	3,2 [avr. 25]	3,1 [mars 26]	3,7	10,1	8,9
Moldavie	4,7	7,8	4,3 [jan. 26]	7,9 [mai 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]			Dette publique (% 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 : 27 mai 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