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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ECONOMIQUES

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 05 novembre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

6,1 %

Le taux d'inflation sur un an de la Bulgarie en octobre

Régional : Le groupe énergétique grec PPC a signé, via sa filiale *Kotsovolos*, un accord pour acquérir l'enseigne roumaine *Flanco Retail* pour 35 M EUR.

Bulgarie : La Présidente sortante Iliana Iotova a remporté le second tour de l'élection présidentielle // L'inflation s'est élevée à +6,1 % sur un an en octobre // La Commission pour la régulation de l'énergie a approuvé une augmentation de 32,5 % du prix du gaz naturel en novembre // L'amélioration de la connectivité des transports a été au cœur des discussions du 15e Forum annuel de la stratégie européenne pour le Danube.

Chypre : La Banque centrale de Chypre va introduire une marge additionnelle de fonds propres pour les risques systémiques // Le taux de chômage s'est élevé à 4 % au mois de septembre // Au premier semestre, le prix de l'électricité pour les entreprises a été le deuxième plus élevé de l'UE // L'opérateur historique de télécommunication CYTA prévoit de réaliser ses premiers investissements dans les énergies renouvelables en 2027.

Grèce : Le gouvernement prolonge jusqu'au 15 novembre les subventions à la pompe sur les carburants // En octobre, l'inflation a atteint 5,6 % sur un an, contre +5,1 % en septembre // *Eurobank* a finalisé l'acquisition des 80 % restants de la compagnie d'assurance *Eurolife Life* // Le secteur de la grande distribution a connu une forte croissance entre 2020 et 2025 // Le gouvernement a présenté un projet de loi visant à renforcer la protection des consommateurs et la transparence du marché de l'électricité.

Moldavie : Sur les neuf premiers mois de l'année, la production agricole a augmenté de 11,5 % // La BERD octroie une garantie de 25 M EUR à *OTP Bank Moldova* pour soutenir le crédit aux PME // 19 projets d'investissements stratégiques ont été présentés dans le cadre de *Construim Moldova* // *Energocom* a effectué un premier achat de 2 M de m^3 de gaz auprès de fournisseurs privés ukrainiens.

Roumanie : Le gouvernement a révisé sa prévision de croissance pour 2026 à -0,4 % // Un budget rectificatif a été adopté pour 2026 // En septembre, les coûts de production industriels ont augmenté de 13,8 % sur un an // Un accord de coopération a été conclu avec la Moldavie pour l'acquisition de matériel militaire // Le groupe néerlandais *Mazarine Energy* a conclu un accord pour acquérir *Black Sea Oil & Gas* (BSOG) // *Raiffeisen Bank* acquiert 100 % du groupe financier *Garanti BBVA Roumanie* // Investissement du groupe roumain *REI Grup* dans une usine d'emballages en papier à Hunedoara.

Régional

Le groupe énergétique grec PPC a signé, via sa filiale *Kotsovolos*, un accord pour acquérir l'enseigne roumaine *Flanco Retail* pour 35 M EUR. La société est spécialisée dans la distribution de produits électroniques, informatiques et d'électroménagers. Elle est présente dans plus de 100 villes à travers le pays avec 150 magasins et 1 200 employés. Son chiffre d'affaires annuel est de 269 M EUR. La finalisation de l'accord est prévue d'ici la fin de l'année, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires. (*PPC Group*)

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

La Présidente sortante Iliana Iotova a remporté le second tour de l'élection présidentielle. Lors du scrutin du 1er novembre, Mme Iotova a obtenu 57,6 % des suffrages, devançant l'ancien Premier ministre intérimaire Andrey Gurov, qui a obtenu 39,5 % des suffrages. Le taux de participation s'est établi à 28,7 %. Mme Iotova est ainsi devenue la première femme élue à cette fonction au suffrage universel en Bulgarie – elle avait précédemment terminé le mandat de Roumen Radev après sa démission en janvier 2026. (Commission électorale centrale)

Selon l'Institut national statistique (INS), l'inflation s'est élevée à +6,1 % sur un an en octobre et l'inflation mensuelle à +1,3 %. D'après les estimations d'Eurostat, qui calcule un indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), l'inflation sur un an s'est élevée à +6 % en octobre, soit le deuxième taux le plus élevé de la zone euro après la Lituanie. (INS, Eurostat)

Actualités sectorielles

La Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau a approuvé le 2 novembre une augmentation de 32,5 % du prix du gaz naturel par rapport à octobre. Hors coûts d'accès et de transport et hors taxes, le prix du MWh s'établit désormais à 58,4 EUR. Suite à la demande du régulateur, l'entreprise publique de fourniture et de négoce de gaz naturel Bulgargaz a revu à la baisse sa proposition initiale, en mobilisant notamment des volumes supplémentaires issus du stockage souterrain de Chiren. Sans cette décision, la hausse aurait pu atteindre 39,4 %, compte tenu de l'augmentation des prix sur le marché international. (Commission pour la régulation de l'énergie et de l'eau)

L'amélioration de la connectivité des transports a été au cœur des discussions du 15ème Forum annuel de la stratégie européenne pour le Danube. Cette année, le Forum était organisé à Sofia. Trois thématiques en particulier ont occupé les débats : (i) la nécessité de mieux connecter le Danube aux infrastructures ferroviaires et routières ; (ii) la tendance alarmante au réchauffement de l'eau du fleuve, avec des prévisions d'augmentation comprises entre +1,1° et +1,7°C à l'horizon 2050 et (iii) la baisse des niveaux du fleuve. (Ministère du Développement régional et des Travaux publics)

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque centrale de Chypre va introduire une marge additionnelle de fonds propres pour les risques systémiques (*Systemic Risk Buffer*). À compter du 31 décembre, tous les établissements de

crédit agréés à Chypre devront respecter une exigence de fonds propres supplémentaires de 1,0 %. Ce nouvel instrument macroprudentiel vise à répondre à plusieurs fragilités structurelles identifiées : l'exposition de l'économie domestique aux chocs extérieurs, la concentration du secteur bancaire, sa forte exposition au secteur immobilier et les risques croissants en matière de cybersécurité – des risques aggravés par les fortes tensions géopolitiques dans la région. (*Central Bank of Cyprus*)

Le taux de chômage s'est élevé à 4 % au mois de septembre, contre 4,2 % à la même période en 2025. Le taux de chômage se maintient ainsi nettement en dessous de la moyenne dans la zone euro (6,5 %). Sur la période, le taux de chômage des jeunes (moins de 25 ans) a atteint 11,3 % (15,4 % dans la zone euro) et celui des femmes 4,3 %, contre 3,7 % pour les hommes. (Eurostat)

Actualités sectorielles

Au premier semestre, le prix de l'électricité pour les entreprises a été le deuxième plus élevé de l'UE. Il s'est établi à 0,23 EUR/kWh, derrière l'Irlande (0,27 EUR/kWh) et au même niveau que l'Italie. Ce tarif dépasse de 28 % la moyenne européenne (0,18 EUR/kWh), malgré un recul de 0,6 % sur un an, contre une baisse de 5,4 % à l'échelle de l'UE. (Eurostat)

L'opérateur historique de télécommunication CYTA prévoit de réaliser ses premiers investissements dans les énergies renouvelables en 2027. Le budget total d'investissement de l'opérateur s'élève à 70 M EUR pour 2026, en hausse de 75 %. Cette enveloppe doit financer deux projets principaux : la construction d'un centre de données et le développement de projets photovoltaïques. L'électricité produite sera destinée à couvrir les besoins énergétiques de l'entreprise et une partie sera commercialisée sur le réseau. Cette diversification intervient après l'adoption, en mars 2026, d'une loi autorisant CYTA à entrer sur le marché de l'énergie, exclusivement dans le secteur des énergies renouvelables. (*Philenews*)

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Le gouvernement prolonge jusqu'au 15 novembre les subventions sur les carburants. Du 1er au 15 novembre, les subventions à la pompe s'élèvent à 0,20 EUR par litre pour le fioul domestique, 0,15 EUR par litre pour le diesel et 0,10 EUR par litre pour l'essence. Avec les modérations appliquées par les raffineries, l'allègement total atteint respectivement 0,40 EUR, 0,20 EUR et 0,10 EUR par litre. Le coût budgétaire de cette prolongation est estimé à 35 M EUR. Le montant total des mesures de soutien mises en place par le gouvernement atteint 1,4 Md EUR en 2026, dont 900 M EUR de mesures exceptionnelles et 540 M EUR de mesures pérennes. (Ministère de l'Économie nationale et des Finances)

En octobre, l'inflation a atteint 5,6 % sur un an, contre 5,1 % en septembre, son niveau le plus élevé depuis mai. Dans la zone euro, l'inflation s'est établie à +4 %, contre +3,8 % le mois précédent. La Grèce figure parmi les pays de la zone euro où l'inflation est la plus élevée, au même niveau que l'Italie (5,6 %), mais derrière la Lituanie (6,1 %) et la Bulgarie (6 %). (Eurostat).

Actualités sectorielles

Eurobank a finalisé l'acquisition des 80 % restants de la compagnie d'assurance Eurolife *Life*. Ce rachat a été réalisé auprès de sociétés contrôlées par le groupe financier canadien *Fairfax Financial*

Holdings. Il porte la participation d'*Eurobank* à 100 %. *Eurolife Life* est l'une des principales compagnies d'assurance vie en Grèce. À l'inverse, la cession de 45 % de la filiale d'*Eurobank* spécialisée dans l'assurance dommages à Chypre *ERB Asfalistiki Limited*, à des sociétés détenues par *Fairfax*, devrait être finalisée d'ici la fin de l'année, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires. (*Imerisia*)

Le gouvernement présente un projet de loi visant à renforcer la protection des consommateurs et la transparence du marché de l'électricité. Le projet prévoit notamment des contrats à prix fixes d'au moins un an et une réduction de 50 % des frais liés à l'utilisation du réseau sur la première tranche de consommation des ménages. Le texte prévoit également un programme d'investissement de 2,3 Md EUR pour accélérer la transition énergétique dans les îles, réduire leur dépendance au pétrole et développer les énergies renouvelables et le stockage. Enfin, de nouvelles règles encadreront le développement et le raccordement au réseau des nouveaux centres de données, qui devront couvrir au moins 60 % de leur consommation annuelle d'électricité à partir d'énergies renouvelables. (Ministère de l'Environnement et de l'Énergie)

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

Sur les neuf premiers mois de l'année, la production agricole a augmenté de 11,5 % par rapport à la même période en 2025. La production végétale a progressé de 13 %, tandis que la production animale a augmenté 7,5 %. (Institut national de statistiques)

La BERD octroie une garantie de 25 M EUR à *OTP Bank Moldova* pour soutenir le crédit aux PME. Le mécanisme vise 50 M EUR de nouveaux crédits et cible notamment les entreprises situées hors de Chisinau, ainsi que celles dirigées par des femmes ou de jeunes entrepreneurs. Par ailleurs, au moins 20 % des crédits couverts devront financer des investissements verts. (BERD)

Actualités sectorielles

19 projets d'investissements stratégiques ont été présentés dans le cadre de *Construim Moldova*. Parmi les principaux projets présentés par le gouvernement figurent des infrastructures routières, l'extension de l'aéroport de Chisinau, la modernisation du chauffage urbain et le développement de l'hôpital régional de Balti. Les projets seront financés par le Plan de croissance de l'UE, des bailleurs de fonds internationaux et le budget de l'État. (Gouvernement)

Energocom a effectué un premier achat de 2 M de m^3 de gaz auprès de fournisseurs privés ukrainiens à un prix inférieur au prix spot européen. Cette opération a permis de tester le mécanisme d'achat sur le marché ukrainien, tandis que des négociations se poursuivent pour des volumes additionnels. (*Moldova 1*)

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Le gouvernement a révisé sa prévision de croissance pour 2026 à -0,4 %. En mai, les autorités anticipaient une croissance quasi-nulle de +0,1 %. Les plus fortes contractions devraient concerner

l'industrie (-3,4 %) et les services (-1,9 %), du fait notamment de la baisse de la demande interne (-1,6 %) et de la forte inflation (8,4 %). Un retour de la croissance est attendu en 2027 à +1,7 %. (Commission nationale de stratégie et de prévision)

Un budget rectificatif a été adopté pour 2026. Dans cette dernière version, le déficit prévisionnel augmente de 3,5 Md RON (660 M EUR), par rapport à la loi de finances initiale, pour atteindre 130,2 Md RON (soit 6,2 % du PIB). Dans ce cadre, les autorités ont décidé des réallocations de ressources au bénéfice de la santé (+3,2 Md RON), de la sécurité sociale (+3,5 Md RON) et des collectivités territoriales (+2,8 Md RON). (Ministère des Finances)

En septembre, les coûts de production industriels ont augmenté de 13,8 % sur un an. Les plus fortes hausses ont été constatées dans les secteurs intensifs en énergie : extraction minière (+22,4 %), production d'énergie (+17,7 %), eau et assainissement (+14,7 %) et industrie manufacturière (+11,9 %). (Institut national de statistiques)

Actualités sectorielles

Un accord de coopération a été conclu avec la Moldavie pour l'acquisition de matériel militaire dans le cadre du programme SAFE *(Security Action for Europe).* Cet accord va permettre à la Moldavie d'acquérir 62 camions militaires IVECO auprès du groupe italien *IDV Defence Vehicles*. (Ministère de la Défense)

Le groupe néerlandais *Mazarine Energy* a conclu un accord pour acquérir *Black Sea Oil & Gas* (BSOG), le premier producteur de gaz offshore en Roumanie. L'entreprise, actuellement détenue par le fonds d'investissement américain *Carlyle* et la BERD, exploite le gisement gazier Midia en mer Noire, qui a mobilisé plus de 356 M EUR d'investissements et couvre environ 12 % de la consommation nationale de gaz depuis sa mise en service en 2022. (*Carlyle*)

Raiffeisen Bank acquiert 100 % du groupe financier *Garanti BBVA Roumanie.* La finalisation de la transaction est prévue au second semestre 2027. (*Raiffeisen Bank*)

Investissement du groupe roumain *REI Grup* dans une usine d'emballages en papier à Hunedoara. Cet investissement de 2,5 M EUR sera financé à hauteur de 62 % par des fonds européens. La mise en service de l'usine est prévue au premier semestre 2027. (*Economica*)

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	3,1 [sept. 26]	2,9 [sept. 26]	2,3
Grèce	2,1	2,1	2,0 [oct. 26]	2,0 [sept. 26]	1,8
Moldavie	0,3	2,4	1,8 [août 26]	3,0 [mars 26]	2,0
Roumanie	0,9	0,7	-0,4 [oct. 26]	0,1 [août. 26]	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	4,0 [sept. 26]	3,3 [sept. 26]	3,6	4,9	4,4
Grèce	3,0	2,9	3,6 [oct. 26]	3,5 [sept. 26]	3,7	10,1	8,9
Moldavie	4,7	7,8	4,3 [déc. 25]	7,3 [août 26]	6,9	4,0	3,8
Roumanie	5,8	6,8	8,4 [oct. 26]	6,1 [août. 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	+4,2	+3,7	+2,8	55,0	48,9	-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 : 15 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@dgtresor.gouv.fr