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 29 octobre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

**11 %**

La contribution des activités logistiques au PIB de la Grèce en 2025

Régional : Le groupe énergétique grec *HELLENiQ ENERGY* a signé un accord pour acquérir le distributeur de carburants chypriote *STAROIL*.

Bulgarie : Le crédit au secteur privé a atteint 67,7 Md EUR à la fin du mois de septembre (52,7 % du PIB), en hausse de 15,8 % sur un an // Le déficit budgétaire pour 2025 a été révisé à la hausse à 4 % du PIB // La contribution du secteur automobile au PIB du pays est d'environ 11 % // Le programme *Interreg* entre la Bulgarie et la Serbie va financer 19 nouveaux projets pour près de 6,6 M EUR.

Chypre : Le salaire mensuel brut moyen a augmenté de 3 % sur un an au deuxième trimestre // Les inégalités de revenu ont légèrement augmenté en 2025 // Le Parlement a approuvé une réduction des droits d'accise sur le fioul domestique// Signature des premiers contrats pour le développement du champ gazier Cronos.

Grèce : Au premier semestre, les banques grecques ont réalisé un bénéfice net de 2,6 Md EUR (+3,8 % sur un an) // *S&P Global Ratings* a maintenu la notation souveraine du pays à BBB, avec une perspective stable // En 2025, les activités logistiques ont contribué à hauteur de 11 % du PIB (+8,5 % sur un an) // Le groupe émirati *Masdar* a lancé un programme d'investissement de 5,5 Md EUR à horizon 2030, avec pour objectif d'atteindre 6 GW de capacités renouvelables en exploitation en Europe centrale et du Sud-Est.

Moldavie : La Moldavie envisage de s'approvisionner en gaz issu du gisement offshore roumain *Neptun Deep* en 2027 // Appel à manifestation d'intérêt pour l'étude de faisabilité d'une unité de valorisation des déchets en énergie // La BEI mobilise 150 M EUR dans le cadre du programme *Livada Moldovei II* pour moderniser les chaînes de valeur agricoles et agroalimentaires.

Roumanie : Sur les huit premiers mois de l'année, le volume des ventes de services marchands aux ménages a diminué de 8,4 % par rapport à la même période en 2025 // Sur les huit premiers mois de l'année, les nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière ont diminué de 2,8 % par rapport à la même période en 2025 // Le ministère de la Défense et *Thales* ont conclu un contrat de 61 M EUR pour l'acquisition de quatre radars mobiles // L'opérateur gazier roumain *Transgaz* et le groupe japonais *Kawasaki Heavy Industries* ont signé un protocole d'accord pour développer leur coopération dans le domaine de l'hydrogène // Le groupe de construction roumain *UMB* a acquis, pour 30 M EUR, la centrale thermique de Halanga dans la région de Mehedinti.

# Régional

Le groupe énergétique grec HELLENiQ ENERGY a signé un accord pour acquérir le distributeur de carburants chypriote *STAROIL*. L'entreprise est spécialisée dans l'importation et la distribution de carburants et de fioul domestique. Elle dispose d'un réseau de 13 stations-service. *HELLENiQ ENERGY* est déjà présent sur le marché chypriote via *EKO Cyprus*, qui exploite environ 100 stations-service. L'accord est soumis à l'approbation de l'autorité de la concurrence chypriote. Le montant de l'acquisition n'a pas été communiqué. (*Imerisia*)

# Bulgarie

## Actualités macroéconomiques et financières

Le crédit au secteur privé a atteint 67,7 Md EUR à la fin du mois de septembre (52,7 % du PIB), en hausse de 15,8 % sur un an. Le crédit aux ménages a atteint 33,1 Md EUR (+20,7 %), dont 19,6 Md EUR sous la forme de crédits immobiliers (+24,8 %). Le crédit aux entreprises non financières s'est établi à 29,4 Md EUR, en hausse de 12 % et celui aux entreprises financières à 5,2 Md EUR, en hausse de 8,9%. (Banque nationale de Bulgarie)

Le déficit budgétaire pour 2025 été révisé à la hausse à 4 % du PIB selon les dernières données publiées par Eurostat. Cela représente une augmentation de 0,5 point par rapport à l'estimation préliminaire d'avril. D'après le ministère des Finances, cette différence est due à des dépenses non comptabilisées de l'Agence des infrastructures routières. Selon le projet de loi de finances 2027, le déficit devrait atteindre 5 % du PIB en 2026 et 4,3 % du PIB en 2027. (Eurostat, ministère des Finances)

## Actualités sectorielles

La contribution du secteur automobile au PIB du pays est d'environ 11 % selon le vice-ministre de l'Économie, M. Levent Memish. Le secteur emploie plus de 80 000 personnes dans 380 entreprises et 38 centres de recherche et développement. Le vice-ministre a inauguré le 23 octobre un salon de l'automobile asiatique présentant des véhicules chinois, japonais et coréens. (Ministère de l'Économie, des Investissements et de l'Industrie)

Le programme *Interreg* entre la Bulgarie et la Serbie va financer 19 nouveaux projets pour près de 6,6 M EUR en faveur de PME des deux pays. Ces projets concernent la modernisation des moyens de production, le déploiement de solutions numériques et de nouvelles technologies et l'utilisation plus efficace des ressources dans les régions transfrontalières. L'ensemble du programme pour la période 2021-2027 a été engagé à hauteur de 92 %, soit 30,4 M EUR. (Ministère du Développement régional et des Travaux publics)

# Chypre

## Actualités macroéconomiques et financières

Le salaire mensuel brut moyen a augmenté de 3 % sur un an au deuxième trimestre. Sur la période, les hommes ont gagné en moyenne 2 825 EUR contre 2 458 EUR pour les femmes. Par ailleurs, 75 % des salariés ont perçu moins de 2 999 EUR, tandis que 5,6% ont perçu plus de 6 000 EUR. Enfin, les

travailleurs étrangers sont plus exposés à des bas salaires : 46,3 % de ces derniers ont touché moins de 1 500 EUR, contre 27 % pour les travailleurs de nationalité chypriote (CyStat).

Les inégalités de revenu ont légèrement augmenté en 2025. Le coefficient de Gini est ainsi passé de 30,1 en 2024 à 31,2 en 2025. Le coefficient de Gini à Chypre était supérieur à la moyenne des pays de l'Union Européenne, qui s'est établi à 29,1 (-0,2 point). En revanche, le revenu disponible brut réel des ménages s'est accru de 4,7 % en 2025, contre +0,46 % dans la zone euro. (Eurostat)

### Actualités sectorielles

Le Parlement a approuvé le 22 octobre une réduction des droits d'accise sur le fioul domestique. La mesure prévoit une baisse de la taxe de 0,53 EUR par litre du 23 octobre jusqu'au 30 avril 2027. Son coût pour les finances publiques est estimé à 5,2 M EUR. Au mois de septembre, le gouvernement avait déjà prolongé jusqu'au 30 novembre la réduction de 0,83 EUR par litre des droits d'accise sur l'essence et le diesel. (Cyprus Mail)

Les premiers contrats pour le développement du champ gazier Cronos ont été signés le 26 octobre pour 1,8 Md USD. Porté par l'italien Eni et le français TotalEnergies, le projet concerne un gisement découvert en août 2022 dans la zone économique exclusive chypriote et dont les réserves sont estimées à plus de 85 Md de mètres cubes de gaz. Les contrats ont été confiés à huit entreprises, dont *Baker Hughes* (systèmes de production sous-marins), *Dalmine* (canalisations sous-marines), *TechnipFMC Subsea France* (conception et fabrication de conduites flexibles), *McDermott* (installation et raccordement offshore), *Petrojet* (construction du gazoduc terrestre en Égypte), *Saipem* (forage). La mise en production est prévue au premier semestre 2028. (Sigma)

# Grèce

### Actualités macroéconomiques et financières

Au premier semestre, les banques grecques ont réalisé un bénéfice net de 2,6 Md EUR, en hausse de 3,8 % sur un an. Cette progression a reposé essentiellement sur l'augmentation des revenus nets d'intérêts et de commissions (+8,3 %). En revanche, les revenus issus des opérations financières ont diminué et les charges d'exploitation ont augmenté. Par ailleurs, le ratio de fonds propres CET1 s'est dégradé de 15,4 % en décembre 2025 à 14,8 % en juin 2026, de même que le taux de prêts non performants, qui est passé de 3,3 % à 3,4 %. (Banque de Grèce)

*S&P Global Ratings* a maintenu la notation souveraine du pays à BBB (deux crans en catégorie investissement), avec une perspective stable. Selon l'agence, le gouvernement devrait à nouveau dépasser ses objectifs budgétaires pour 2026, avec un excédent primaire à hauteur de 3,8 % du PIB, soit un point de mieux que l'objectif inscrit dans la loi de finances initiale. *S&P* souligne toutefois les risques structurels liés à la dépendance aux importations (notamment énergétiques), à la faible compétitivité de l'économie et au déclin démographique. (Oikonomikos Tachydromos)

### Actualités sectorielles

En 2025, les activités logistiques ont contribué à hauteur de 25,5 Md EUR à l'économie grecque (soit 11 % du PIB), en hausse de 8,5 % sur un an. Le secteur représente 236 000 emplois, soit 5,4 % de la population active. Les investissements dans les infrastructures logistiques vont se poursuivre, avec plus de 500 M EUR déjà prévus en Attique au cours des deux prochaines années pour la construction de 800 000 m² d'entrepôts et plus de 800 M EUR à Thessalonique (Imerisia).

Le groupe émirati *Masdar* lance un programme d'investissement de 5,5 Md EUR à horizon 2030, avec pour objectif d'atteindre 6 GW de capacités renouvelables en exploitation en Europe centrale et du Sud-Est. La stratégie s'appuie notamment sur *TERNA Energy*, sa filiale grecque acquis en avril 2025 contre 3,2 Md EUR. L'acquisition du projet photovoltaïque *Enipéas*, d'une capacité de 560 MW dans les régions de Larissa et de Phthiotide, auprès du britannique *Lightsource BP*, constitue une première étape de ce développement. (Businessdaily)

# Moldavie

## Actualités macroéconomiques et financières

La Moldavie envisage de s'approvisionner en gaz issu du gisement offshore roumain *Neptun Deep* en 2027. Cette annonce a été faite par le Premier ministre Vasile Tofan à l'issue de son entretien avec son homologue roumain Luca Niculescu le 27 octobre. Les deux gouvernements ont également convenu d'accélérer le développement des interconnexions électriques, notamment la ligne Balti-Suceava. (Gouvernement)

## Actualités sectorielles

Appel à manifestation d'intérêt pour l'étude de faisabilité d'une unité de valorisation des déchets en énergie (*waste to energy*). L'étude, financée par *Swedfund*, devra évaluer la viabilité technique, économique, environnementale et sociale du projet. Les candidatures doivent être soumises avant le 17 novembre. (Swedfund)

La BEI mobilise 150 M EUR dans le cadre du programme *Livada Moldovei II* pour moderniser les chaînes de valeur agricoles et agroalimentaires. Les financements doivent notamment soutenir les investissements dans la production, la transformation, le stockage et la logistique. (BEI)

# Roumanie

## Actualités macroéconomiques et financières

Sur les huit premiers mois de l'année, le volume des ventes de services marchands aux ménages a diminué 8,4 %, par rapport à la même période en 2025. Les secteurs qui ont le plus contribué à la baisse sont les loisirs (-17,3 %), l'hôtellerie-restauration (-10,4 %) et les soins esthétiques (-9,8 %). (Institut national de statistiques)

Sur les huit premiers mois de l'année, les nouvelles commandes dans l'industrie manufacturière ont diminué de 2,8 % par rapport à la même période en 2025. Les biens de consommation affichent la plus forte baisse (-10,1 %), suivis des biens d'équipement (-3,7 %). (Institut national de statistiques)

## Actualités sectorielles

Le ministère de la Défense et *Thales* ont conclu un contrat de 61 M EUR pour l'acquisition de quatre radars mobiles. Ces équipements, destinés à moderniser les capacités de contrôle aérien des forces aériennes roumaines, seront livrés à partir de 2028. (Ministère de la Défense)

L'opérateur gazier roumain *Transgaz* et le groupe japonais *Kawasaki Heavy Industries* ont signé un protocole d'accord pour développer leur coopération dans le domaine de l'hydrogène. Ce

partenariat prévoit notamment un projet pilote visant à tester une technologie de compression de l'hydrogène développée par *Kawasaki*, ainsi que l'installation d'un électrolyseur. (*Transgaz*)

Le groupe de construction roumain *UMB* a acquis, pour 30 M EUR, la centrale thermique de Halanga dans la région de Mehedinti. Mise à l'arrêt en 2015, cette usine dispose d'une puissance installée de 247 MW. (*Actual Mehedinti*)

# 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 | 0,1 [mai. 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 | 7,9 [mai. 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