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 24 septembre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

-11,9 %

La baisse de la consommation d'électricité des ménages roumains sur janvier-juillet

Bulgarie : Sur les sept premiers mois de l'année, le déficit du compte courant s'est élevé à 4,4 % du PIB// Les flux d'Investissements directs étrangers (IDE) ont été multipliés par 2,3 au cours des sept premiers mois de l'année// Un soutien de 300 M EUR a été mobilisé par le gouvernement pour faire face à la hausse des prix des carburants // La vice-ministre de l'Énergie, Lyubomira Gancheva, a représenté la Bulgarie lors de la conférence *Roadmaps to New Nuclear* à Paris.

Chypre : La Banque centrale de Chypre (BCC) a publié son bilan au 31 août// Au mois d'août, l'inflation a continué à accélérer pour atteindre 5,2 % sur un an, contre 4,4 % le mois précédent// Un projet de loi relatif à la marine marchande *(Merchant Shipping – Registration, Sale and Mortgage of Ships)* a été soumis à la consultation publique jusqu'au 9 octobre// Le groupe chypriote *ASBIS*, spécialisé dans la conception de solutions informatiques pour les entreprises, a enregistré un chiffre d'affaires de 604 M EUR au mois d'août.

Grèce : Le Premier ministre Kyriakos Mitsotakis a annoncé de nouvelles mesures pour limiter l'impact de la hausse des prix des hydrocarbures// Les agences de notation continuent de porter un regard favorable sur la situation financière du pays // Le nouveau programme décennal de développement du gestionnaire du réseau électrique IPTO prévoit 9 Md EUR d'investissements sur 2027-2036// Une consultation publique lancée par le ministère du Développement rural dans le cadre de la préparation de la nouvelle Politique agricole commune (PAC) 2028-2034 a été ouverte

Moldavie : La Banque nationale de Moldavie (BNM) a relevé son taux directeur à 9 %// La production industrielle a progressé de 7,7 % sur un an sur les sept premiers mois de l'année// Démarrage d'un projet européen pour accompagner la réforme des entreprises publiques // Le gouvernement a approuvé la déclaration d'utilité publique des projets de modernisation du chauffage urbain des villes de Chisinau et Balti // Le gouvernement a adopté un programme national pour les infrastructures ferroviaires sur la période 2026-2030.

Roumanie : Le crédit au secteur privé a progressé de 8,2 % en août par rapport à la même période en 2025 // La production industrielle a reculé de 6,3 % en juillet par rapport à la même période en 2025 // Baisse sensible de la consommation d'électricité // Le fabricant d'équipements électriques Electro-Alfa International a rejoint l'indice BET de la bourse de Bucarest // Aide d'urgence de 155 M RON (30 M EUR) aux producteurs de maïs et de tournesol touchés par la sécheresse // OMV Petrom a annoncé la fin des travaux des fondations de sa nouvelle unité de carburants durables.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

Sur les sept premiers mois de l'année, le déficit du compte courant s'est élevé à 4,4 % du PIB (5,4 Md EUR), contre 2,1 % du PIB sur la même période en 2025. Cette dégradation est due à la détérioration du déficit commercial des biens, à la réduction de l'excédent pour les services et à la hausse du déficit de la balance des revenus primaires (Banque nationale de Bulgarie – BNB) .

Les flux d'Investissements directs étrangers (IDE) ont été multipliés par 2,3 au cours des sept premiers mois de l'année pour atteindre 3,4 Md EUR (2,8 % du PIB). Cette hausse est principalement due à l'accroissement des prêts des maisons mères à leurs filiales, qui ont augmenté de 1,2 Md EUR (BNB).

Actualités sectorielles

Le gouvernement a annoncé un ensemble de mesures pour environ 300 M EUR pour protéger les ménages vulnérables, les transporteurs et les agriculteurs face à la hausse des prix des carburants. Le paquet comprend une allocation ponctuelle de 50 EUR à plus de 550 000 personnes vulnérables, un soutien de 55 M EUR aux transporteurs routiers, des subventions ciblées pour le transport public, la suppression des droits d'accise sur le propane-butane et des aides aux producteurs agricoles pour un montant total de 170 M EUR (Conseil des ministres).

La vice-ministre de l'Énergie, Lyubomira Gancheva, a représenté la Bulgarie lors de la conférence *Roadmaps to New Nuclear* à Paris les 17 et 18 septembre, organisée par l'Agence de l'énergie nucléaire de l'OCDE et le Département américain de l'Énergie. Dans son propos, Mme Gancheva a mis l'accent sur le fait que le développement de l'énergie nucléaire devait être accompagné d'investissements dans la chaîne d'approvisionnement en combustible, de politiques publiques prévisibles et de partenariats à long terme entre l'État et l'industrie (Ministère de l'Énergie).

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque centrale de Chypre (BCC) a publié son bilan au 31 août. L'actif de la banque centrale est majoritairement constitué de créances internes à l'Eurosystème (66 % du total), tandis que son passif est dominé par les dettes détenues par des institutions de crédit de la zone euro émises au titre de la politique monétaire (61 %). Les fonds propres de la BCC s'élèvent à 345 M EUR (BCC).

Au mois d'août, l'inflation a continué à accélérer pour atteindre 5,2 % sur un an, contre 4,4 % le mois précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des prix de l'énergie (+15,5 %) et des services (+7,4 %), tandis que le prix des céréales à diminué (-3,5 %). Il s'agit du troisième taux d'inflation annuel le plus élevé dans l'Union Européenne, après la Roumanie (+6,3 %) et la Lituanie (+5,6 %). Pour l'ensemble de la zone euro, l'inflation est passée de 2,9 % sur un an en juillet à 3,2 % en août (Eurostat).

Actualités sectorielles

Un projet de loi relatif à la marine marchande *(Merchant Shipping – Registration, Sale and Mortgage of Ships)* a été soumis à la consultation publique jusqu'au 9 octobre. L'objectif de ce projet est d'amender les conditions d'immatriculation des navires sous pavillon chypriote afin de renforcer l'attractivité et la compétitivité de ce dernier. L'exigence d'une détention d'au moins 50 % de la propriété d'un navire par un citoyen européen pourrait être étendue aux ressortissants suisses et britanniques, et de toute autre nation ayant un accord de réciprocité avec Chypre. Une autre proposition consiste à autoriser les banques et institutions financières à enregistrer, sous certaines conditions, un navire au registre chypriote (*e-Consultation.gov.cy*).

Le groupe chypriote *ASBIS*, spécialisé dans la conception de solutions informatiques pour les entreprises, a enregistré un chiffre d'affaires de 604 M EUR au mois d'août, une augmentation de 91 % par rapport à la même période en 2025. Cette croissance est imputable à l'augmentation de la demande en infrastructures IA et en serveurs. Le groupe chypriote est actif en Europe, en Asie Centrale, dans le Caucase et au Moyen-Orient. Les pays membres de la Communauté des États Indépendants représentent 37,5 % de ses ventes, en particulier le Kazakhstan (ASBIS).

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

Le Premier ministre Kyriakos Mitsotakis a annoncé de nouvelles mesures pour limiter l'impact de la hausse des prix des hydrocarbures. Cela comprend une hausse de l'allocation de chauffage pour les ménages modestes et le rétablissement du plafonnement des marges des raffineries et des distributeurs de carburants. La subvention de 10 centimes par litre sur le diesel, financée par l'État, devrait également être prolongée en octobre, avec une contribution additionelle des raffineries. Les modalités et le calendrier de mise en œuvre de ces mesures seront annoncés prochainement (Site du Premier ministre).

Les agences de notation continuent de porter un regard favorable sur la situation financière du pays. *Scope Ratings* a relevé sa notation souveraine de BBB à BBB+ (trois crans en catégorie investissement) avec une perspective stable, tandis que *Moody's* a maintenu sa note à Baa3 (un cran) tout en relevant sa perspective de stable à positive. Les deux agences saluent les résultats budgétaires de la Grèce, la dynamique de réduction de la dette et les réformes structurelles mises en œuvre. *Moody's* prévoit un ratio d'endettement public à hauteur de 120 % du PIB en 2030. Les agences soulignent toutefois la persistance de vulnérabilités liées au niveau de la dette, aux déséquilibres extérieurs et à l'évolution de la démographie (*Scope ratings*, *Moody's*).

Actualités sectorielles

Le nouveau programme décennal de développement du gestionnaire du réseau électrique IPTO prévoit 9 Md EUR d'investissements sur 2027-2036, soit 2 Md EUR de plus que le précédent programme. 7 Md EUR devraient être investis d'ici 2030. Les principaux projets concernent les interconnexions entre les îles et la Grèce continentale, notamment celles du Dodécanèse (2,4 Md EUR) et du nord-est de la mer Égée (1,3 Md EUR). Le programme prévoit également 532 M EUR pour une nouvelle interconnexion avec l'Italie et inscrit pour la première fois officiellement dans son programme le projet *Great Sea Interconnector* (GSI), reliant la Grèce et Chypre (et potentiellement Israël dans le futur), pour un coût estimé à 1,2 Md EUR (IPTO).

Une consultation publique lancée par le ministère du Développement rural dans le cadre de la préparation de la nouvelle Politique agricole commune (PAC) 2028-2034 a été ouverte. La plateforme permet de s'informer sur les orientations de la future PAC et de soumettre des propositions relatives à l'avenir de l'agriculture grecque (Ministère du Développement rural et de l'Alimentation).

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

La Banque nationale de Moldavie (BNM) a relevé son taux directeur à 9 %. Il s'agit de la quatrième hausse depuis le début de l'année. L'inflation annuelle a atteint 7 % en août, alors que la cible d'inflation est fixée à 5 % avec une marge de ± 1,5 point (BNM).

La production industrielle a progressé de 7,7 % sur un an sur les sept premiers mois de l'année. La hausse est tirée par les secteurs de l'énergie (+14,4 %), de l'industrie manufacturière (+6,9 %) et des activités extractives (+5,6 %) (Institut national de statistiques).

Démarrage d'un projet européen pour accompagner la réforme des entreprises publiques. Le programme, d'une durée de 36 mois, est piloté par un consortium incluant Expertise France ainsi que les agences de développement de la Slovaquie et de la République tchèque (Ministère du Développement).

Actualités sectorielles

Le gouvernement a approuvé la déclaration d'utilité publique des projets de modernisation du chauffage urbain des villes de Chisinau et Balti. Ce statut permettra d'accélérer les procédures administratives relatives aux investissements et à l'exécution des travaux. (Ministère de l'Énergie)

Le gouvernement a adopté un programme national pour les infrastructures ferroviaires sur la période 2026-2030. Ce programme, financé à hauteur de 300 M MDL (15 M EUR), porte notamment sur l'entretien et la modernisation du réseau. Dans ce cadre, un appel d'offres vient de paraître pour la fourniture de services d'ingénierie pour la modernisation de la ligne Valcinet-Cainari longue de 183 km. (Gouvernement)

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

Le crédit au secteur privé a progressé de 8,2 % en août par rapport à la même période en 2025. L'encours total atteint 477 Md RON (90 Md EUR). Les crédits en monnaie locale représentent 66,8 % du total et sont en hausse de 4,3 % contre +17 % pour les crédits en devises étrangères. Les prêts aux ménages ont progressé de 8,9 %, tandis que ceux aux entreprises non financières ont reculé de 3 % (Banque Nationale de Roumanie – BNR).

La production industrielle a reculé de 6,3 % en juillet par rapport à la même période en 2025. Il s'agit de la deuxième plus forte baisse dans l'Union européenne, alors que la production industrielle de la zone a enregistré une très légère hausse de 0,3 % sur la même période (Eurostat).

Actualités sectorielles

Baisse sensible de la consommation d'électricité. Sur les sept premiers mois de l'année, la consommation d'électricité a reculé de 4,3 % par rapport à la même période en 2025. La baisse de la consommation des ménages est nettement plus marquée (-11,9 %) que celle des entreprises (-1,8 %). Pour rappel, la consommation d'électricité avait légèrement augmenté (+0,1 %) sur la même période en 2025 (AGERPRES).

Le fabricant d'équipements électriques *Electro-Alfa International* a rejoint l'indice BET de la bourse de Bucarest. Le titre, dont la capitalisation représente 3,1 Md RON, représente 0,7 % de l'indice réunissant les vingt sociétés cotées les plus liquides. Au 18 septembre, elle était en hausse de 87 % par rapport au 3 mars, date de son introduction en bourse. (Bourse de Bucarest).

Aide d'urgence de 155 M RON (30 M EUR) aux producteurs de maïs et de tournesol touchés par la sécheresse. Les fonds proviennent à parts égales du Fonds européen de garantie agricole et du budget de l'État (Gouvernement).

OMV Petrom a annoncé la fin des travaux des fondations de sa nouvelle unité de carburants durables. Le site, dimensionné pour produire 250 000 tonnes par an de carburants durables, représente un investissement de 560 M EUR et devrait entrer en service en 2028 (OMV Petrom).

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 [août 26]	2,8 [juin 26]	2,5
Chypre	3,9	3,8	2,7 [avr. 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	4,3 [août 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. 25]	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]			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 : 25 septembre 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