

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 3 septembre 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

+1,8 %

La nouvelle prévision de croissance du ministère du Développement de
Moldavie pour 2026 (-0,4 point)

Bulgarie : Le solde budgétaire a été déficitaire de 3 Md EUR à la fin du mois d'août (2,4 % du PIB), en hausse de 36 % sur un mois // À la fin du mois de juillet, la dette publique s'est établie à 36,5 Md EUR, soit 29,2 % du PIB, en hausse de 7 % par rapport à fin 2025 // La Compagnie publique des chemins de fer BDZ a mis en service les deux premiers trains Alstom // La Bulgarie a reçu 489 M EUR au titre de l'instrument SAFE le 28 août dernier.

Chypre : En août, l'inflation sur un an a de nouveau accéléré pour atteindre 3,5 %, après l'accalmie observée le mois précédent // Sur les sept premiers mois de juillet, l'excédent budgétaire s'est élevé à 770 M EUR (2 % du PIB) // Le gouvernement a prolongé jusqu'au 30 novembre la baisse des droits d'accise sur les carburants automobiles // Au premier semestre, la fréquentation des hébergements touristiques a reculé de 7,7 % sur un an.

Grèce : Sur les sept premiers mois de l'année, les finances publiques grecques ont affiché une performance meilleure que prévu // En juillet, l'inflation sur un an a ralenti à 3,4 %, contre 4,4 % en juin // Selon l'agence *Fitch*, la forte réduction de la dette publique a contribué au rehaussement de la notation souveraine du pays de trois crans depuis 2022 // Le gouvernement grec a annoncé l'entrée en vigueur du nouveau Cadre spécial d'aménagement du territoire pour l'industrie et les chaînes logistiques.

Moldavie : Les autorités ont revu à la baisse leur prévision de croissance pour 2026, passant de 2,2 % à 1,8 % // La BNM a revu à la hausse ses prévisions d'inflation // Le nouveau Premier ministre Vasile Tofan a présenté un projet de loi de réforme de la fiscalité pour 2027 // Le gouvernement a approuvé une nouvelle loi sur les investissements // Le gouvernement a prolongé le 26 août l'état d'alerte pour 30 jours dans le secteur énergétique et pour l'approvisionnement en eau // Le gouvernement a approuvé la transformation de *Moldelectrica* en société par actions détenue à 100 % par l'État.

Roumanie : Une session extraordinaire du Parlement a été organisée du 27 au 31 juillet // Les agences *Fitch* et *Moody's* ont maintenu leurs notations souveraines, respectivement à BBB- et Baa3 // Le PIB a diminué de 0,8 % au premier semestre, par rapport à la même période l'an passé // Au premier trimestre, le déficit budgétaire a diminué de 41 % sur un an // La BEI a approuvé un prêt de 800 M EUR en faveur de *Nuclearelectrica* // Le gouvernement a déposé une cinquième demande de paiement au titre du PNRR, d'un montant de 2,8 Md EUR // Les deux réacteurs de la centrale nucléaire de Cernavoda ont été arrêtés // Le gouvernement a lancé un appel d'offres de 150 M EUR pour l'installation de nouvelles capacités de stockage par batterie // Le ministère de la Défense a conclu deux contrats avec Airbus Helicopters et Thales dans le cadre du programme SAFE // Meridiam et le groupe roumain E-INFRA ont annoncé un refinancement de 80 M EUR en faveur de *Netcity Telecom* // BRD, filiale roumaine du groupe Société Générale, a finalisé l'acquisition du gestionnaire d'actifs roumain *Patria*.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[Selon les premières estimations, le solde budgétaire était déficitaire de 3 Md EUR à la fin du mois d'août \(2,4 % du PIB\), en hausse de 36 % sur un mois.](#) Le creusement du déficit est principalement attribuable à la mise en œuvre de financements du Plan national de relance et de résilience (PNRR) reçus précédemment de l'UE. Sur les huit premiers mois de l'année, les recettes de l'État ont atteint 30,1 Md EUR, en hausse de 3,2 Md EUR sur un an. Les dépenses ont atteint 33,1 Md EUR, en augmentation de 3,5 Md EUR. ([Ministère des Finances](#))

[À la fin du mois de juillet, la dette publique s'est établie à 36,5 Md EUR, soit 29,2 % du PIB, en hausse de 7 % par rapport à fin 2025.](#) Les obligations émises sur les marchés internationaux de capitaux constituent 68,9 % du montant total de la dette publique, suivies des titres émis sur le marché intérieur (16,9 %). 96,4 % de la dette publique est libellée en euros et 3,6 % en dollars. 99,8 % de la dette publique est assortie de taux d'intérêt fixes. ([Ministère des Finances](#))

Actualités sectorielles

[La Compagnie publique des chemins de fer BDZ a mis en service les deux premiers trains Alstom.](#) À compter du 1^{er} septembre, ces nouveaux trains assurent le transport de passagers sur les lignes Plovdiv-Svilengrad, Plovdiv-Assenovgrad, Svilengrad-Sofia et Sofia-Pernik. Ces trains Alstom Coradia Stream ont été livrés dans le cadre d'un contrat conclu entre le ministère des Transports et des Communications et le consortium BULEMU, impliquant des fonds provenant du PNRR. Ce contrat porte sur la livraison de 35 trains et leur maintenance pendant 15 ans. ([BDZ](#))

[La Bulgarie a reçu 489 M EUR au titre de l'instrument SAFE \(Security action for Europe\) le 28 août dernier.](#) Cette somme représente 15 % du montant total alloué au pays (3,3 Md EUR) et l'aidera à accélérer ses investissements prioritaires en matière de défense et à moderniser ses capacités militaires conformément aux objectifs européens communs. ([Commission européenne](#))

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[En août, l'inflation sur un an a de nouveau accéléré pour atteindre 3,5 %, après l'accalmie observée le mois précédent \(+2,9 % en juillet et +3,1 % en juin\).](#) Sur la période, les plus fortes hausses ont été constatées pour le poste des transports (+11,3 %), celui du logement, de l'eau, de l'électricité et du gaz (+6,9 %) et la nourriture (+3,8 %). En revanche, les prix de l'habillement ont diminué de 6,3 % et ceux des services numériques de 2,7 %. ([CyStat](#))

[Sur les sept premiers mois de juillet, l'excédent budgétaire s'est élevé à 770 M EUR \(2 % du PIB\).](#) Les revenus de l'État ont augmenté de 4,1 % sur un an, pour atteindre 8,9 Md EUR, portés par la TVA (2 Md EUR et +14,7 %), les taxes sur la production et les importations (3 Md EUR et +8,1 %) et les impôts sur le revenu et le patrimoine (2,2 Md EUR et +7,7 %). En parallèle, les dépenses ont augmenté de 3,8 % pour atteindre 8,1 Md EUR. ([CyStat](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement a prolongé jusqu'au 30 novembre la baisse des droits d'accise sur les carburants automobiles.](#) Mise en place en avril 2026 pour atténuer les effets de la hausse des prix du pétrole,

cette mesure devait initialement prendre fin le 17 septembre. La baisse de 0,83 EUR par litre sur les prix à la pompe (TVA comprise) sera donc prolongée deux mois et demi supplémentaires. ([Philenews](#))

[Au premier semestre, la fréquentation des hébergements touristiques a reculé de 7,7 % sur un an.](#) Il s'agit de la plus forte baisse constatée au sein de l'Union européenne sur la période – où le nombre de nuitées a augmenté de 1,7 % en moyenne. Chypre est par ailleurs le deuxième pays le plus dépendant de la clientèle étrangère, qui représente 92,6 % des nuitées. ([Eurostat](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[Sur les sept premiers mois de l'année, les finances publiques grecques ont affiché une performance meilleure que prévu.](#) Le solde primaire a atteint 5,8 Md EUR, confirmant un niveau d'excédent supérieur aux prévisions (4,4 Md EUR), avec notamment des recettes fiscales qui dépassent de 2,4 % l'objectif fixé pour s'établir à 42,4 Md EUR. ([Ministère de l'Économie nationale et des Finances](#))

[En juillet, l'inflation sur un an a ralenti à 3,4 %, contre 4,4 % en juin.](#) Ce ralentissement est notamment attribuable à l'évolution modérée des prix alimentaires et de certains services. Les principales hausses ont concerné le logement (+8,8 %) et les transports (+7,4 %), sous l'effet notamment de la forte progression des prix des carburants : +53,2 % pour le fioul domestique, +22,1 % pour le diesel et +13,3 % pour l'essence. ([Elstat](#))

[Selon l'agence Fitch, la forte réduction de la dette publique a contribué au rehaussement de la notation souveraine de trois crans depuis 2022.](#) Le ratio d'endettement public est passé de 209 % du PIB en 2020 à 146 % en 2025 et devrait atteindre 125 % en 2029, selon les projections. Cette amélioration a notamment été soutenue par la croissance de l'économie grecque, qui a progressé de 22 % entre 2021 et 2025. Fitch souligne toutefois que certains moteurs de la réduction de la dette s'essouffent et que la Grèce devra désormais s'appuyer sur des excédents primaires plus conséquents si elle souhaite maintenir ce rythme, dans un contexte marqué par le vieillissement de la population et l'augmentation des dépenses de défense. ([Fitch](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement a annoncé l'entrée en vigueur, le 28 août, du nouveau Cadre spécial d'aménagement du territoire pour l'industrie et les chaînes logistiques, adopté par une décision ministérielle conjointe.](#) Le nouveau cadre, qui remplace celui de 2009, établit de nouvelles règles pour organiser la localisation des activités industrielles et logistiques, en privilégiant les parcs d'activités, la sécurité des investissements et la protection de l'environnement. Pour la première fois, l'industrie et les chaînes logistiques sont intégrées dans une même approche, couvrant la production, le stockage et la distribution. ([Ministère de l'Environnement et de l'Énergie](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Les autorités ont revu à la baisse leur prévision de croissance pour 2026, passant de +2,2 % à +1,8 %.](#) En particulier, les investissements devraient augmenter de 4,5 %, soutenus par les dépenses

publiques dans l'énergie et les infrastructures, tandis que la consommation devrait augmenter de 1,6 %. ([Ministère du Développement économique et de la Numérisation](#))

[La Banque Nationale de Moldavie \(BNM\) a revu à la hausse ses prévisions d'inflation.](#) En moyenne sur l'année, l'inflation est désormais attendue à 7,2 % en 2026 et 6,2 % en 2027, soit respectivement +0,2 et +0,4 point par rapport aux prévisions précédentes. En outre, l'inflation devrait revenir dans la fourchette cible de la BNM (5 % $\pm$ 1,5 point) à partir du troisième trimestre 2027. ([BNM](#))

[Le nouveau Premier ministre Vasile Tofan a présenté un projet de loi de réforme de la fiscalité pour 2027.](#) Le texte prévoit entre autres un relèvement du seuil d'exemption de l'impôt sur le revenu (de 29 700 à 40 000 MDL), un élargissement de l'exonération sur les bénéfices réinvestis à l'ensemble des entreprises, ainsi qu'un durcissement de la fiscalité du capital, avec une hausse du taux sur les plus-values en capital (de 6 % à 12 %), sur les dividendes (de 6 % à 8 %) et sur les revenus des intérêts bancaires (de 12 % à 18 %). Le projet de loi introduit également une taxe sur les jeux d'argent, de nouvelles accises sur le tabac et les boissons sucrées, ainsi qu'un relèvement progressif de la TVA sur l'électricité, le gaz et certains produits alimentaires et services. ([Gouvernement](#))

[Le gouvernement a approuvé une nouvelle loi sur les investissements.](#) Le texte introduit un régime préférentiel pour les investissements stratégiques : les projets d'au moins 25 M EUR pourront bénéficier de facilités sur le foncier et ceux dépassant 50 M EUR pourront faire l'objet d'accords d'investissement avec le gouvernement. ([Gouvernement](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement a prolongé le 26 août 2026 l'état d'alerte pour 30 jours dans le secteur énergétique et pour l'approvisionnement en eau.](#) Cette décision, de nature préventive, vise à assurer la continuité de l'approvisionnement en produits pétroliers et en eau, dans un contexte international incertain susceptible d'entraîner des blocages logistiques et le maintien de faibles débits des cours d'eau. ([Ministère de l'Énergie](#))

[Le gouvernement a approuvé la transformation de Moldelectrica en société par actions détenue à 100 % par l'État.](#) Cette réorganisation, sans privatisation des actifs, vise notamment à adapter la gouvernance de l'opérateur historique aux exigences européennes. ([Ministère de l'Énergie](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Une session extraordinaire du Parlement a été organisée du 27 au 31 juillet.](#) Les parlementaires ont voté quatre lois qui doivent permettre au pays d'obtenir le décaissement de 4 Md EUR supplémentaires au titre du PNRR. En revanche, la loi sur la rémunération unique dans le secteur public reste bloquée, alors que ce jalon conditionne le versement d'environ 770 M EUR de l'enveloppe du plan de relance. Enfin, l'accord de prêt SAFE (16,6 Md EUR) a également été adopté, permettant à la Roumanie de recevoir prochainement une partie des fonds européens dédiés. ([Sénat](#))

[Les agences Fitch et Moody's ont maintenu leurs notations souveraines, respectivement à BBB- et Baa3, assorties d'une perspective négative.](#) Ces notations correspondent au dernier cran de la catégorie investissement. Pour 2026, Fitch anticipe un déficit budgétaire de 5,9 % du PIB, une croissance de -0,6 % et un taux d'inflation annuel moyen de 7,6 %. En outre, la dette publique devrait atteindre 64,5 % du PIB à la fin de 2028. De son côté, Moody's estime que la consolidation budgétaire

a permis de réduire le déficit public plus rapidement que prévu, bien que le contexte politique actuel fasse peser un risque sur l'élaboration du budget 2027. ([Fitch](#), [Moody's](#))

[Le PIB a diminué de 0,8 % au premier semestre, par rapport à la même période en 2025.](#) Après une contraction de 1,2 % au premier trimestre, le PIB a diminué de 0,4 % au deuxième trimestre. ([Institut national de statistiques](#))

[Au premier trimestre, le déficit budgétaire a diminué de 41 % sur un an \(2 % du PIB\).](#) D'une part, les revenus de l'État ont augmenté de 10,3 %, portés par la hausse des recettes fiscales (+15,9 %), des versements de l'UE relatifs aux fonds structurels (+21,4%), et des subventions au titre du PNRR multipliées par plus de deux). En parallèle, les dépenses n'ont augmenté que de 0,8 %, portées par la hausse des dépenses courantes (+2,7%). ([Ministère des Finances](#))

[La BEI a approuvé un prêt de 800 M EUR en faveur de Nuclearelectrica pour la réfection de l'unité 1 de Cernavoda.](#) Ce prêt vise à financer la rénovation ainsi que la prolongation de la durée de vie du réacteur. ([Banque européenne d'investissement](#))

[Le gouvernement a déposé le 14 août une cinquième demande de paiement au titre du PNRR, d'un montant de 2,8 Md EUR.](#) Une sixième demande devrait être déposée auprès de la Commission européenne avant le 30 septembre, et porterait sur un montant de plus de 4 Md EUR. ([Sénat](#))

Actualités sectorielles

[Les deux réacteurs de la centrale nucléaire de Cernavoda ont été arrêtés.](#) Le réacteur 1 a été arrêté le 28 juillet et le réacteur 2 le 13 août, pour une durée indéterminée. Cette situation s'explique par le faible débit du Danube, lié aux fortes chaleurs, qui ne permet plus de refroidir suffisamment les deux réacteurs nucléaires. ([Nuclearelectrica](#))

[Le gouvernement a lancé un appel d'offres de 150 M EUR pour l'installation de nouvelles capacités de stockage par batterie.](#) Le projet, financé par le Fonds pour la modernisation, vise au moins 2 174 MWh de capacités supplémentaires installées qui seront directement raccordées au réseau électrique national. Les entreprises peuvent déposer leurs dossiers du 1^{er} septembre au 30 octobre. Le financement est plafonné à 69 000 EUR/MWh et à 15 M EUR par entreprise. ([Ministère de l'Énergie](#))

[Le ministère de la Défense a conclu deux contrats avec Airbus Helicopters et Thales dans le cadre du programme SAFE.](#) Le premier, d'un montant de 852 M EUR, porte sur l'acquisition de 12 hélicoptères militaires Airbus H225M Caracal. Le second, d'un montant de 258 M EUR, porte sur la fourniture de 12 radars Ground Master 200 par Thales. ([Ministère de la Défense](#))

[Le fonds d'investissement français Meridiam et le groupe roumain E-INFRA ont annoncé un refinancement de 80 M EUR en faveur de Netcity Telecom, l'opérateur du réseau souterrain de télécommunication de Bucarest.](#) L'opération vise à financer l'extension du réseau existant et le développement de nouvelles infrastructures numériques à travers la capitale. À ce jour, le réseau de Netcity dessert environ 70 000 bâtiments et offre un accès à internet à près de 600 000 foyers et bureaux. ([Netcity](#))

[BRD, filiale roumaine du groupe Société Générale, a finalisé l'acquisition du gestionnaire d'actifs roumain Patria.](#) Ce dernier gère le plus important fonds d'ETF du pays, qui réplique entre autres l'évolution du principal indice boursier de la Bourse de Bucarest, le BET. ([BRD](#))

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 [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 [avr. 26]	3,5 [déc. 25]	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]	3,8 [juil. 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]			Dettes publiques (% 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 : 3 septembre 2026.