

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 9 juillet 2026

LE CHIFFRE À RETENIR

4%

Le taux d'inflation annuel à Chypre en juin

Bulgarie : En 2025, 23 577 premiers titres de séjour, d'une durée minimale de trois mois, ont été délivrés à des ressortissants de pays tiers (+19,9 %) // Le déficit du solde budgétaire a atteint 2,4 Md EUR au premier semestre 2026 (soit 1,9 % du PIB) // Le premier ministre et le président turc se sont rencontrés avant le sommet de l'OTAN pour discuter des projets d'interconnexions // Le ministère des Transports et des Communications a organisé une réunion avec des opérateurs publics et privés dans le cadre d'une discussion sur la compétitivité des ports bulgares.

Chypre : Au premier trimestre, le déficit du compte courant a augmenté de 26,1 % pour atteindre 1,3 Md EUR // Au mois de juin, l'inflation a continué à accélérer pour atteindre 4 % sur un an, après 3,5 % le mois précédent // *Alpha Bank* a annoncé un accord qui doit permettre de créer le troisième groupe d'assurance à Chypre // Un investissement de 415 M EUR a été annoncé pour transformer le port et la marina de Larnaca // La compagnie aérienne *Aegean Airlines* a repris ses liaisons entre Athènes et Paphos après trois ans d'interruption.

Grèce : La dette privée issue du crédit a dépassé pour la première fois 100 % du PIB, atteignant 251,9 Md EUR fin 2025 // Le taux moyen des prêts accordés aux PME est passé de 4,1 % en janvier à 4,4 % en mai // Sur les cinq premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires des grandes surfaces alimentaires a atteint 5,8 Md EUR (+6,4 %) // L'agence des participations de l'État a prolongé jusqu'au 20 août la phase de manifestation d'intérêt pour la concession de 22 aéroports régionaux.

Moldavie : Le Premier ministre Alexandru Moise a démissionné le 3 juillet // Pour la première fois depuis 2021, une partie des bénéfices de la Banque nationale de Moldavie (BNM) sera reversée au budget de l'État // Le programme public « 373 », qui propose aux entreprises des emprunts à taux réduit, a octroyé 289 M EUR de financements depuis 2023 // Le gouvernement a accordé le statut de « parc industriel » à une zone de 9,56 ha à Ocnița // La ligne à haute tension Vulcanesti-Chisinau d'une capacité de 400 kV est entrée en phase de tests.

Roumanie : Au premier trimestre, le taux d'intermédiation financière s'est élevé à 22 % du PIB, contre une moyenne européenne de 66 % // Sur les cinq premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du commerce de détail a diminué de 5,5 % en volume // En marge du sommet de l'OTAN à Ankara, la Roumanie a signé la déclaration d'intention visant à créer la Banque pour la défense, la sécurité et la résilience // La Roumanie va recevoir 636,9 M EUR du Fonds européen pour la modernisation // L'entreprise autrichienne *STRABAG* prévoit d'acquérir la société roumaine *DAROCONSTRUCT* située à Iasi.

Bulgarie

Actualités macroéconomiques et financières

[En 2025, 23 577 premiers titres de séjour, d'une durée minimale de trois mois, ont été délivrés à des ressortissants de pays tiers, soit une hausse de 19,9 % par rapport à 2024.](#) La majorité de ces titres (12 596) ont été délivrés pour des motifs professionnels, suivis par ceux délivrés pour des raisons familiales (5 136). Le nombre de titres de séjour pour motifs professionnels a augmenté de 45,6 %, tandis que ceux pour raisons familiales a diminué de 4,1 %. ([Institut national de statistiques](#))

[Selon les estimations préliminaires, le déficit du solde budgétaire a atteint 2,4 Md EUR au premier semestre 2026 \(soit 1,9 % du PIB\).](#) Pendant la même période en 2025, le déficit s'était établi à 1,7 Md EUR (1,5 % du PIB). Sur la période, les revenus de l'État ont atteint 21,6 Md EUR, en hausse de 8,2 % (recettes fiscales et financements européens en hausse) tandis que les dépenses ont atteint 24 Md EUR, en augmentation de 10,6 % (prestations sociales, masse salariale et investissement en hausse). ([Ministère des Finances](#))

Actualités sectorielles

[Le premier ministre Rumen Radev et le président turc Recep Tayyip Erdogan se sont rencontrés avant le sommet de l'OTAN à Ankara afin de discuter des projets d'interconnexions entre les deux pays.](#) Lors de cette rencontre, les deux dirigeants ont souligné que la coopération bilatérale entre les deux pays était essentielle pour assurer la stabilité énergétique de la région et sécuriser les chaînes d'approvisionnement face à la multiplication des crises. À cette même occasion, *Bulgargaz* et *Botas* ont suspendu temporairement, pour une période de 15 mois, le contrat d'approvisionnement en gaz qui les liait. Cette suspension doit permettre au gouvernement bulgare de renégocier les modalités du contrat. ([Conseil des ministres](#))

[Le ministère des Transports et des Communications a organisé une réunion avec des opérateurs publics et privés dans le cadre d'une discussion sur la compétitivité des ports bulgares.](#) Le ministère ambitionne de faire des ports de Varna et de Burgas des pôles portuaires d'envergure internationale. Les discussions ont mis en évidence plusieurs défis majeurs : l'insuffisance des infrastructures routières et ferroviaires, le cadre réglementaire obsolète et la nécessité de réformer la gouvernance portuaire. Pour atteindre son objectif, le gouvernement entend adopter prochainement une stratégie de long terme. ([Ministère des Transports et des Communications](#))

Chypre

Actualités macroéconomiques et financières

[Au premier trimestre, le déficit du compte courant a augmenté de 26,1 % sur un an, pour atteindre 1,3 Md EUR.](#) Cette détérioration s'explique principalement par la baisse de 15 % de l'excédent commercial pour les services (à 1,2 Md EUR). La réduction du déficit de la balance des revenus primaires (-33 % à 0,8 Md EUR) et du déficit de la balance commerciale pour les biens (-0,4 % à 1,6 Md EUR) n'a pas permis de compenser la mauvaise performance du secteur des services. ([Eurostat](#))

[Au mois de juin, l'inflation a continué à accélérer pour atteindre 4 % sur un an, après 3,5 % au mois précédent.](#) Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des prix de l'hôtellerie et de la restauration, des loisirs, du sport et de la culture, des boissons alcoolisées et du logement. Chypre et la Lituanie (+5,5 %) sont les deux seuls pays de la zone euro où l'inflation a augmenté en

juin. Pour l'ensemble de la zone euro, l'inflation est passée de 3,2% sur un an en mai à 2,8% en juin. ([Eurostat](#))

[Alpha Bank a annoncé un accord qui doit permettre de créer le troisième groupe d'assurance à Chypre.](#) L'opération prévoit que la banque grecque rachète la compagnie *Altius Insurance*, qui serait fusionnée avec *Universal Life*, formant ainsi un nouveau groupe présent sur les segments santé, vie et dommages – et dont *Alpha* serait l'actionnaire majoritaire et *Photos Photiades* (qui détient actuellement *Universal Life*) minoritaire. La finalisation de cette opération est prévue au troisième trimestre, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires. ([Alpha Bank](#))

Actualités sectorielles

[Un investissement de 415 M EUR a été annoncé pour transformer le port et la marina de Larnaca.](#) Présentée par l'Autorité portuaire de Chypre et la municipalité de Larnaca, la feuille de route prévoit un développement progressif jusqu'en 2045, avec une modernisation du port, l'extension de la marina et le réaménagement du front de mer. Le projet vise à créer un pôle côtier moderne et durable afin de renforcer l'attractivité économique et touristique de la ville. ([Autorité Portuaire de Chypre](#))

[La compagnie aérienne Aegean Airlines a repris ses liaisons entre Athènes et Paphos après trois ans d'interruption.](#) La ligne sera opérée trois fois par semaine et permettra d'améliorer la connexion avec de nombreux marchés européens, notamment l'Allemagne et les pays scandinaves. L'office régional du tourisme de Paphos (Etap) a salué cette décision qui va renforcer l'attractivité et la compétitivité de la destination. ([CyprusMail](#))

Grèce

Actualités macroéconomiques et financières

[La dette privée issue du crédit a dépassé pour la première fois 100 % du PIB, atteignant 251,9 Md EUR fin 2025.](#) Cette dernière a augmenté de 6,9 Md EUR (et 2,8 %) au cours du dernier trimestre 2025, principalement sous l'effet d'une hausse du crédit aux entreprises. La dette privée totale (prêts, impôts et cotisations sociales) s'élève désormais à 417 Md EUR (168 % du PIB). Les créances en souffrance ont atteint 237,8 Md EUR, dont 165,2 Md EUR vis à vis de l'administration fiscale et des caisses de sécurité sociale. Enfin, environ 30 % de l'ensemble des prêts restent non performants, et 92 % d'entre eux sont désormais gérés par des sociétés de recouvrement (*servicers*). ([Imerisia](#))

[Le taux moyen des prêts accordés aux PME est passé de 4,1 % en janvier à 4,4 % en mai.](#) Le taux moyen des prêts jusqu'à 250 000 EUR est passé de 4,8 % à 5,1 %, et ceux compris entre 250 000 EUR et 1 M EUR de 4,2 % à 4,5 %. En comparaison, le taux des prêts supérieurs à 1 M EUR n'a augmenté que de 4,05 % à 4,15 %. A l'échelle du marché, le coût moyen des nouveaux crédits est resté quasiment stable, aux alentours de 4,7 %. S'agissant des ménages, le taux moyen des prêts immobiliers est passé 3,4 % à 3,5 %, tandis que celui du crédit à la consommation a reculé de 11,2 % à 10,8 %. ([Banque de Grèce](#))

Actualités sectorielles

[Sur les cinq premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires des grandes surfaces alimentaires a atteint 5,8 Md EUR, en hausse de 6,4 % sur un an.](#) Cette progression a été portée principalement par

l'augmentation des volumes consommés (+3,9 %), tandis que les prix n'ont augmenté que de 1,7 %, sous l'effet d'une multiplication des opérations promotionnelles (26,4 % des ventes). Sur la période, les marques de distributeur ont continué à gagner du terrain, avec une hausse de 6,3 % pour une part de marché de 27,4 %. Les ventes en ligne ont été stables (+1 %) et représentent une très faible part du chiffre d'affaires à 133 M EUR. ([Naftemboriki](#))

[L'agence des participations de l'État Growthfund a prolongé jusqu'au 20 août la phase de manifestation d'intérêt pour la concession de 22 aéroports régionaux, sur une durée de 40 ans.](#) Ces aéroports sont : Alexandroupoli, Araxos, Astypalaia, Ikaria, Ioannina, Kalymnos, Karpathos, Kasos, Kastellorizo, Kastoria, Kozani, Kythira, Leros, Lemnos, Milos, Naxos, Nea Anchialos, Paros, Sitia, Skyros, Syros et Chios. Le processus suscite un fort intérêt de la part d'investisseurs grecs et étrangers, dont notamment l'Aéroport international d'Athènes, *Fraport Greece*, GEK TERNA, le groupe indien GMR et AKTOR. ([Growthfund](#))

Moldavie

Actualités macroéconomiques et financières

[Le Premier ministre Alexandru Munteanu a démissionné le 3 juillet.](#) La gestion des affaires courantes est assurée par Eugeniu Osmochescu, vice-Premier ministre et ministre du Développement économique, jusqu'à la nomination d'un nouveau Premier ministre par la Présidente Maia Sandu. ([Gouvernement](#))

[Pour la première fois depuis 2021, une partie des bénéfices de la Banque nationale de Moldavie \(BNM\) sera reversée au budget de l'État.](#) Au titre de l'exercice 2025, la BNM a dégagé 90 M EUR de bénéfice net, dont la moitié sera transférée au budget 2026. ([BNM](#))

[Le programme public « 373 », qui propose aux entreprises des emprunts à taux réduit, a octroyé 289 M EUR de financements depuis son lancement à l'été 2023.](#) Selon l'Organisation de développement de l'entrepreneuriat (ODA), ces prêts ont bénéficié à 1 347 bénéficiaires et permis de mobiliser 433 M EUR d'investissements privés. ([ODA](#))

Actualités sectorielles

[Le gouvernement a accordé le statut de « parc industriel » à une zone de 9,56 ha à Ocnita, dans le nord du pays.](#) Cette zone est destinée à accueillir des activités de production et de transformation à petite échelle, en lien avec le profil agro-industriel de la région, le montant de l'investissement pour ce projet est estimé à environ 1,3 M EUR, et pourrait créer jusqu'à 200 emplois. ([Ministère du Développement économique](#))

[La ligne à haute tension Vulcanesti-Chisinau d'une capacité de 400 kV est entrée en phase de tests.](#) Longue d'environ 157 km, cette nouvelle interconnexion relie la Moldavie à la Roumanie et doit permettre de couvrir la moitié de la consommation d'électricité du pays en période de pointe en renforçant les capacités d'importation depuis la Roumanie et le marché européen. ([Ministère de l'Énergie](#))

Roumanie

Actualités macroéconomiques et financières

[Au premier trimestre, le taux d'intermédiation financière s'est élevé à 22 % du PIB, contre une moyenne européenne de 66 %.](#) Le faible taux de crédit à l'économie s'explique par le recours important des entreprises à l'autofinancement et au crédit commercial, la faible capitalisation de nombreuses sociétés, une faible éducation financière, ainsi qu'un taux élevé de propriétaires immobiliers. ([Banque nationale de Roumanie](#))

[Sur les cinq premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du commerce de détail a diminué de 5,5 % en volume par rapport à 2025.](#) En particulier, les ventes de produits alimentaires ont baissé de 3,7 %, et le non alimentaire de 7,9 %. ([Institut national de statistiques](#))

Actualités sectorielles

[En marge du sommet de l'OTAN à Ankara, la Roumanie a signé la déclaration d'intention visant à créer la Banque pour la défense, la sécurité et la résilience.](#) Impulsée par le Canada, cette initiative vise à faciliter le financement et les investissements des membres de l'OTAN dans le domaine de la défense. En tant que membre fondateur de cette nouvelle institution, la Roumanie accueillera un bureau régional de cette nouvelle institution. ([Présidence](#))

[La Roumanie va recevoir 636,9 M EUR du Fonds européen pour la modernisation.](#) Les financements seront destinés au développement de capacités de stockage d'électricité par batteries, afin de soutenir l'intégration des énergies renouvelables et de renforcer la sécurité sur le réseau. ([Commission européenne](#))

[L'entreprise autrichienne STRABAG prévoit d'acquérir la société roumaine DAROCONSTRUCT située à Iasi.](#) Cette opération vise à renforcer les capacités d'exécution du groupe et sa présence régionale dans l'est de la Roumanie. ([STRABAG](#))

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]	2,7 [mars 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 [déc. 25]	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]	2,7 [mars 26]	3,6	4,9	4,4
Grèce	3,0	2,9	3,2 [avr. 25]	3,1 [mars 25]	3,7	10,1	8,9
Moldavie	4,7	7,8	4,3 [déc. 25]	7,0 [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]			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 : 27 mai 2026.