

BRÈVES ÉCONOMIQUES d'Ukraine

Une publication du SE de Kyiv

Juin 2026

Contexte économique – Ukraine | Juin 2026

Le mois de juin a été marqué par la poursuite de la stabilisation de l'économie, avec un ralentissement de l'inflation, des besoins de liquidité couverts par les déboursements de l'aide internationale et une accélération des investissements dans les infrastructures énergétiques en vue de l'hiver prochain. Les tensions sur le marché du travail demeurent toutefois un défi majeur pour les entreprises.

La Conférence sur la reconstruction de l'Ukraine organisée à Gdańsk (URC 2026) a constitué le principal temps fort du mois, avec plus de 160 projets totalisant environ 10 Md EUR d'engagements des pays partenaires en faveur de la reconstruction, des infrastructures, de l'énergie et de l'industrie de défense. La France y a conclu plusieurs partenariats importants : lancement du « European Flagship Fund » auquel participe Proparco et qui sera le premier grand fonds d'investissement européen en *equity* pour soutenir la reconstruction, lancement d'un nouveau instrument de BPI France pour soutenir les projets à double usage, lancement d'une garantie de l'AFD pour des crédits proposés aux collectivités territoriales par la banque d'Etat Ukreximbank.

Le FMI a réalisé une visite en Ukraine pour préparer la première revue du nouveau programme. Un accord technique a été trouvé avec les autorités. Les conditions de cette première revue donneront lieu à un passage au conseil d'administration du FMI dans le courant de l'été.

Macro et finances publiques

Macroéconomie

3,2 Md EUR

Montant du premier versement
de l'assistance macro-financière
européenne

**45,7 Md
USD**

niveau des réserves
internationales de l'Ukraine à fin
mai 2026 (-5,2% en un mois)

+20,3%

croissance des investissements
en capital en Ukraine (2025)

En mai 2026, [l'inflation](#) a ralenti à 0,9% en glissement mensuel (contre 1,4% en avril), tandis que les prix à la production ont accéléré à [+45,2%](#) sur un an, leur plus forte hausse annuelle depuis un an. Les réserves de change ont été soutenues par une baisse de [11,2%](#) des interventions de la Banque nationale d'Ukraine (à USD 3,19 milliards), tandis que les achats nets de devises par les ménages ont reculé à USD 0,29 milliard, leur plus faible niveau depuis un an.

Sur les cinq premiers mois de 2026, **les recettes du budget de l'État ont augmenté de [20,2%](#)** à 1 850 milliards UAH (≈ EUR 39,3 milliards), dont 1 360 milliards UAH (≈ EUR 28,9 milliards) pour le fonds général (+27,8%). **Les dépenses du fonds général ont atteint 1 800 milliards UAH (≈ EUR 38,2 milliards, [+17,0%](#))**, dont 1 140 milliards UAH (≈ EUR 24,2 milliards), soit 63,4%, consacrés à la sécurité et à la défense.

Finances publiques

Financement public et budget de l'État

Le Parlement a adopté [la révision](#) du budget de l'État pour 2026, **augmentant les dépenses consacrées à la sécurité et à la défense de 1,56 billion UAH (≈ EUR 32,5 milliards)**. Cette augmentation retrace, dans le budget ukrainien, les financements apportés par le prêt européen de soutien à l'Ukraine en 2026 (*Ukraine Support Loan - USL*).

Les recettes du fonds général du budget de l'État ont atteint [433,9 milliards UAH](#) (≈ EUR 9,0 milliards) en juin, soit +85% sur un an, sous l'effet notamment de 214,2 milliards UAH (≈ EUR 4,4 milliards) de subventions internationales.

Le gouvernement a lancé un nouveau mécanisme de prêts bonifiés pour les PME touchées par la guerre. À partir du 1er juillet, elles pourront bénéficier de prêts [à 0,1%](#) pendant deux ans pour financer la reconstruction de leurs actifs endommagés, dans la limite de 150 millions UAH (≈ EUR 3,1 millions).

La commission des finances de la Rada a également recommandé de prolonger en 2027 le taux majoré de [50%](#) de l'impôt sur les bénéfices des banques. Selon le ministère des Finances, **cette mesure devrait générer 50 milliards UAH (≈ EUR 1,0 milliard) de recettes budgétaires supplémentaires.**

Déclaration budgétaire 2027–2029

Le gouvernement a adopté la [Déclaration](#) budgétaire 2027–2029, élaborée sur la base d'un scénario de référence - élaboré en cohérence avec le scénario de référence du programme EFF du FMI ("*baseline*") - prévoyant une amélioration de la situation sécuritaire à partir de 2027.

Le scénario de référence anticipe une accélération de la croissance du PIB réel (+4,5% en 2027, +5,3% en 2028 et +6,7% en 2029), un ralentissement progressif de l'inflation (5,1% fin 2029) et une hausse des exportations de biens et services de USD 60,4 milliards à USD 77,5 milliards sur la période.

La déclaration prévoit une réduction progressive du déficit budgétaire de 18,5% du PIB en 2026 à 5,5% en 2029. Elle table également sur un soutien international important, notamment EUR 45 milliards de l'UE en 2027 dans le cadre de l'Ukraine Support Loan (USL), tandis que les

besoins de financement extérieur sont estimés à 2,1 billions UAH (≈ EUR 43,8 milliards) en 2027, 1,6 billion UAH (≈ EUR 33,3 milliards) en 2028 et 1,1 billion UAH (≈ EUR 22,9 milliards) en 2029.

Secteurs économiques

Énergie

150

stations-service détruites par
des frappes en Ukraine au cours
des deux derniers mois

4 millions

de consommateurs dont
l'alimentation électrique a été
rétablie par les opérateurs
énergétiques (juin 2026)

Résilience énergétique

Le gouvernement a présenté sa nouvelle stratégie de résilience énergétique, fondée sur une architecture décentralisée en « îlots énergétiques » articulée autour de quatre niveaux de sécurité, combinant production locale, infrastructures régionales, réseaux nationaux et intégration au réseau européen ENTSO-E.

Entre juin 2024 et mai 2026, les banques ukrainiennes ont financé des projets de production et de stockage d'énergie représentant 1,76 GW de capacité, dont 715 MW pour le stockage et la production de chaleur.

Parallèlement, la capacité des installations de production décentralisée au gaz mises en service en Ukraine a atteint 1 806 MW, tandis que 523 MW supplémentaires sont en cours de construction.

À Kyiv, près de 60 MW de capacités de cogénération sont déjà opérationnelles, plus de 100 MW sont en cours de déploiement et la ville prévoit d'atteindre 200 MW d'ici la fin de l'année.

La situation se dégrade toutefois depuis juillet. La maintenance d'une partie du parc nucléaire, combinée à la hausse des températures, a entraîné des coupures d'électricité (déficit d'1,5 GW). La priorité des autorités reste la préparation de l'hiver, dans un contexte de frappes de plus en plus massives sur les sites de production gazier.

Soutien international au secteur énergétique

La BERD envisage d'accorder à la ville de Kharkiv un prêt de 15 M EUR, complété par une subvention de 17 M EUR de l'Union européenne, pour financer l'installation de chaudières modulaires et d'unités de cogénération.

Depuis le début de l'année 2026, l'Ukraine a également reçu plus de 4 000 équipements de résilience énergétique (générateurs, transformateurs, chaudières modulaires et unités de cogénération) fournis par une trentaine de partenaires internationaux, dont la France, l'Allemagne, les États-Unis, le Japon et l'Union européenne.

Entreprises

Dans le secteur industriel, la production laminés de [Zaporizhstal](#) ont reculé de 6,3% sur un an entre janvier et mai 2026. [Metinvest Sichstal](#) a vu ses pertes nettes augmenter de 9,4% au premier trimestre, malgré une hausse de 39,3% de son chiffre d'affaires.

[Ukrzaliznytsia](#) a enregistré une perte nette de 7,9 Md UAH (≈165 M EUR) au premier trimestre 2026, en hausse de 17,3% sur un an, en raison des attaques russes sur le réseau ferré et de l'augmentation des coûts énergétiques. L'entreprise réitère sa demande d'une [revalorisation](#) de 30% des tarifs du fret ferroviaire à compter du 1er août.

Défense

3,9 Md EUR

soutien de l'UE à la production
de drones en Ukraine dans le
cadre de la Ukraine Support
Loan ([juin 2026](#))

Plusieurs entreprises ukrainiennes de défense ont conclu de nouveaux partenariats industriels avec des groupes européens. The [Fourth Law](#) s'est associé à la société lituanienne RSI Europe pour produire des drones en Lituanie, tandis que [Ukrainian Unmanned Technologies](#) a signé un partenariat industriel avec le groupe français Haulotte pour la production de plateformes robotiques terrestres Ravlyk.

[Fire Point](#) coopérera avec l'allemand Hensoldt pour développer le système antimissile Freyja, [Ukrainska Bronyetechnika](#) a conclu des accords avec le tchèque AviaNera Technologies (groupe CSG) pour la production de moteurs destinés aux missiles et drones, ainsi qu'avec MBDA pour développer des capacités de frappe à longue portée et de lutte antidrones. Enfin, [SkyFall](#) et Airbus Defence and Space ont lancé un partenariat visant à intégrer des intercepteurs ukrainiens au système de commandement Air C2 d'Airbus.

Le [Honduras](#) a fait part de son intérêt pour l'acquisition de drones ukrainiens destinés à renforcer la surveillance des frontières et la lutte contre le trafic de stupéfiants.

Coopération internationale

URC

La Conférence sur le redressement de l'Ukraine ([URC 2026](#)), organisée à Gdańsk, a réuni près de 8 000 participants issus d'environ 70 délégations gouvernementales et de 38 organisations internationales. **Environ 160 accords représentant plus de 10 Md EUR ont été conclus, faisant de cette édition, jugée la plus importante et la plus opérationnelle depuis le lancement de l'initiative.**

Parmi les principaux résultats figurent le versement de la première tranche de 3,2 Md EUR du nouvel instrument européen Ukraine Support Loan (USL), un accord de [3,4 Md USD](#) avec la Banque mondiale (dont 1 Md USD de prêt garanti par le Royaume-Uni et le Japon, et 2,35 Md USD de subventions du fonds F.O.R.T.I.S. Ukraine FIF) , le lancement du « European Flagship Fund » pour la reconstruction de l'Ukraine ainsi que la création du « Ukraine Transport Support Fund ». La conférence a également permis d'annoncer de nouveaux financements dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie, du logement et de la défense.

En marge de la conférence, DTEK et [GE Vernova](#) ont signé un protocole d'accord portant sur la construction de la première centrale à cycle combiné au gaz en Ukraine, d'une capacité de 650 MW, destinée à renforcer la résilience du système électrique et à alimenter jusqu'à un million de foyers.

Commerce extérieur

Le gouvernement ukrainien a adopté une nouvelle [stratégie nationale d'exportation](#) à l'horizon 2030. Celle-ci vise à porter **les exportations de biens et de services à 85 Md USD par an**, en privilégiant les produits à plus forte valeur ajoutée, le développement des capacités logistiques, le renforcement des instruments de financement des exportateurs et l'ouverture de nouveaux marchés. **La stratégie prévoit également d'augmenter la part des exportations dans le PIB à 33 % d'ici 2030.**

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 de Kyïv

pierre.offret@dgtrésor.gouv.fr

Rédaction : SE de Kyïv