

INFLATION

BAROMÈTRE DE L'INFLATION : L'INFLATION MONDIALE RESTE SOUS
PRESSION, MAIS DES SIGNES DE STABILISATION APPARAISSENT



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

Dynamiques générales de l'inflation :

L'inflation poursuit sa hausse sous l'effet du choc énergétique.

Inflation et données d'enquêtes :

À l'exception du Japon, les indicateurs de pressions sur les prix continuent d'augmenter.

Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés) :

Les anticipations d'inflation se stabilisent progressivement.

Évolution inflation-salaires :

Toujours aucun signe d'une boucle prix-salaires.

Économies émergentes :

L'inflation augmente modérément sous l'effet du choc énergétique.

Matières premières :

Les prix des matières premières baissent avec l'annonce du protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran.

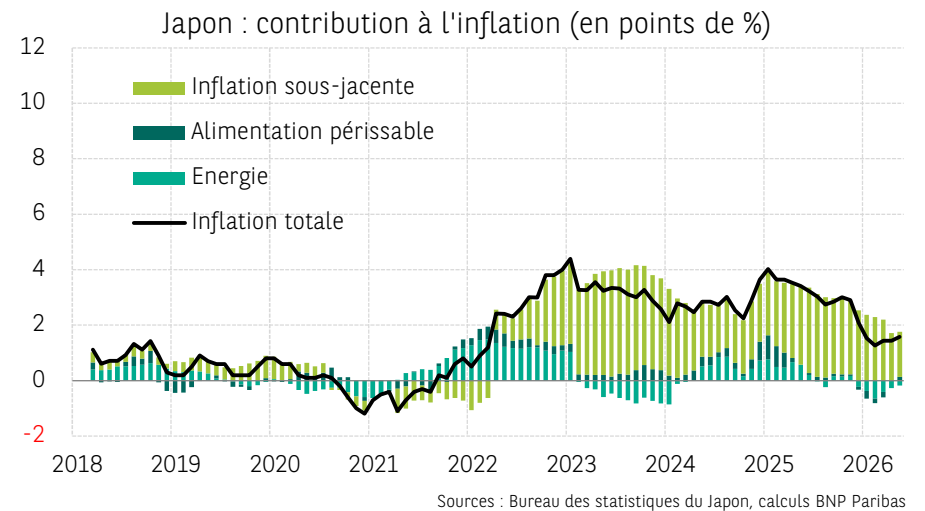
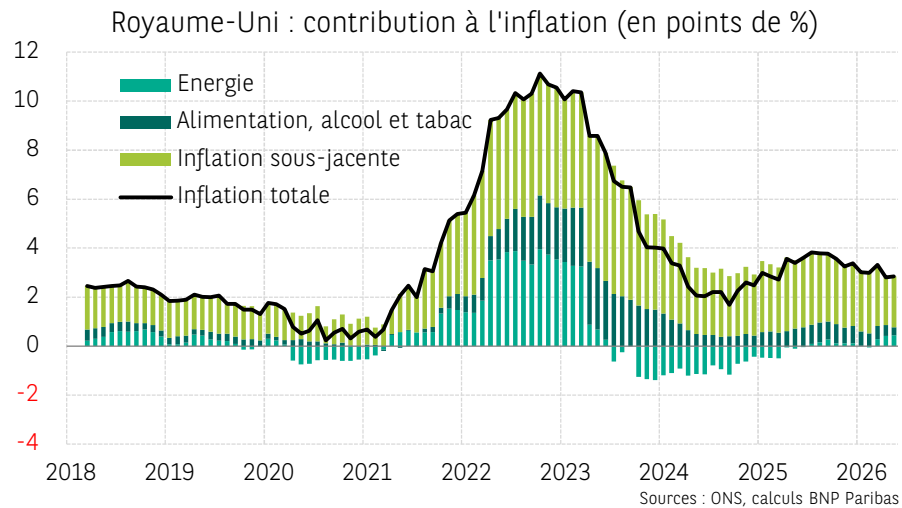
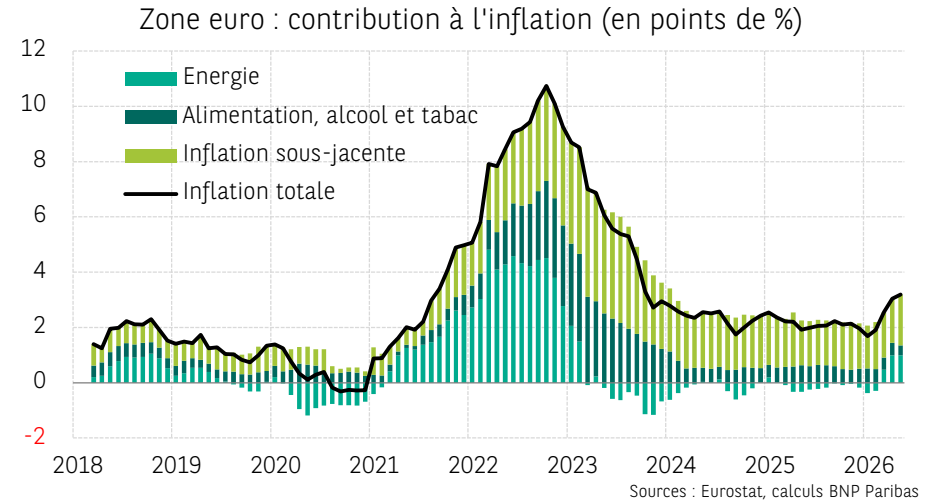
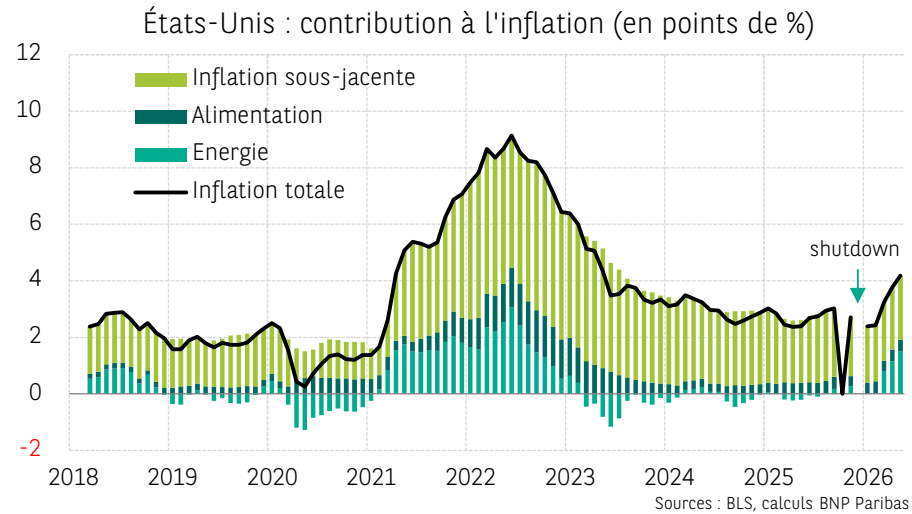


Économies avancées – Dynamiques générales de l'inflation :

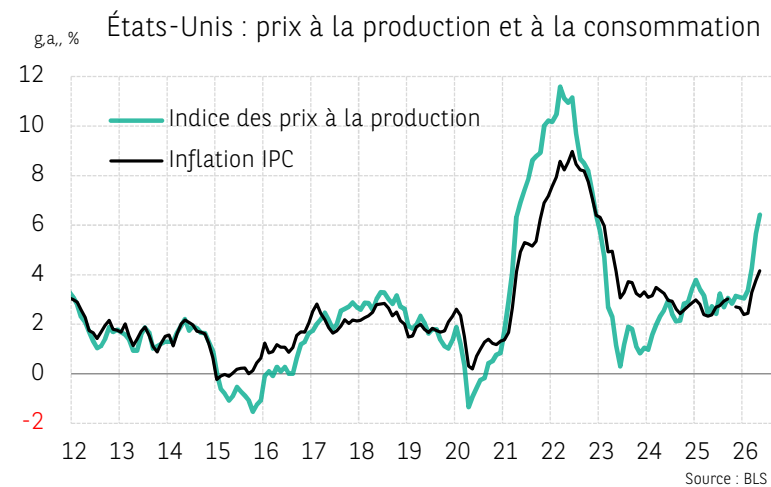
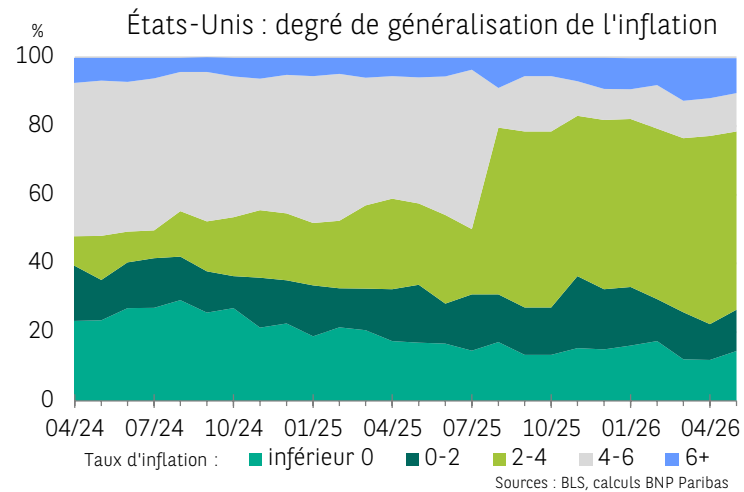
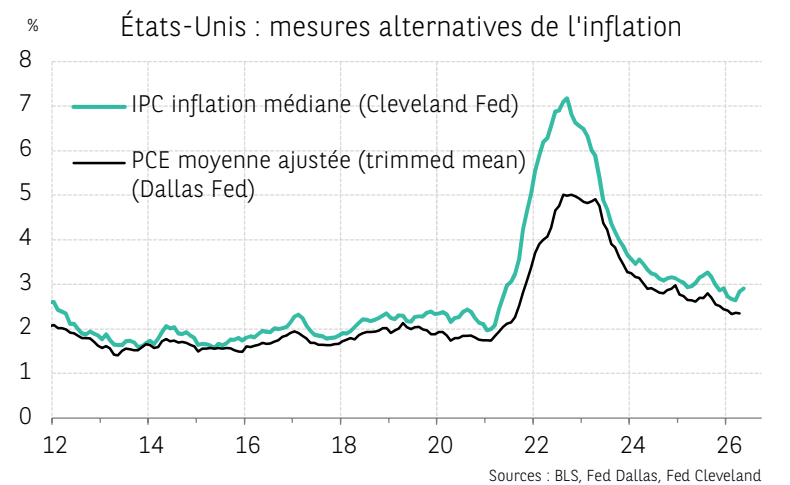
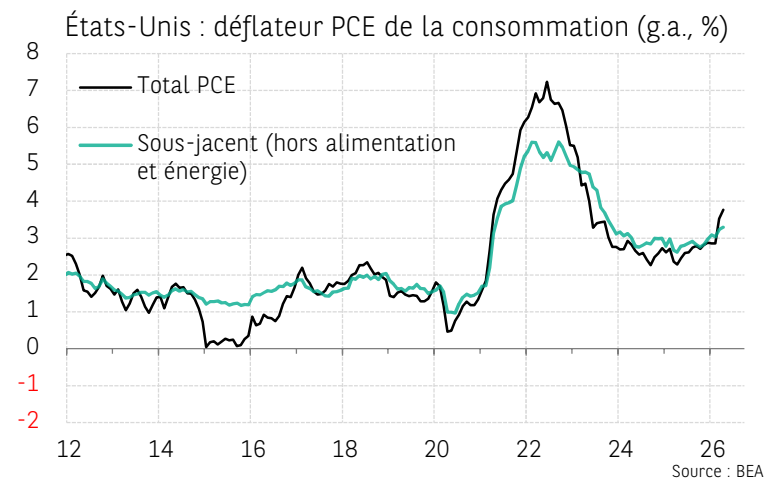
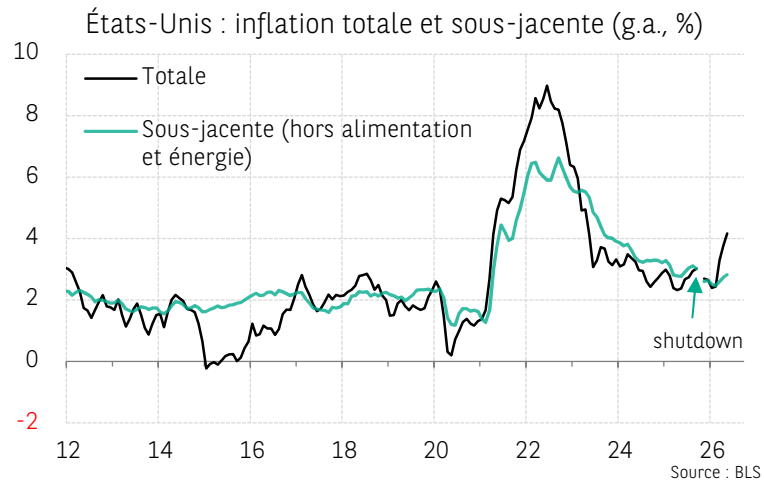
L'inflation poursuit sa hausse sous l'effet du choc énergétique.



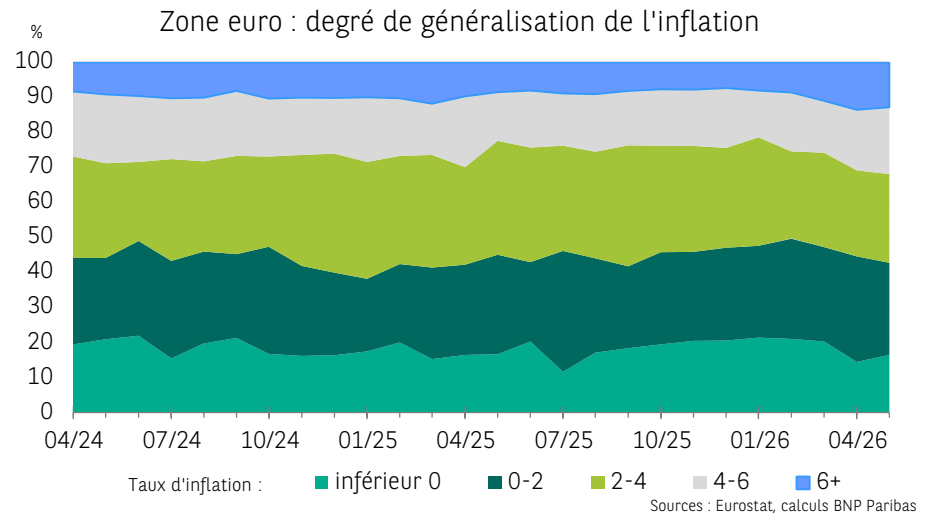
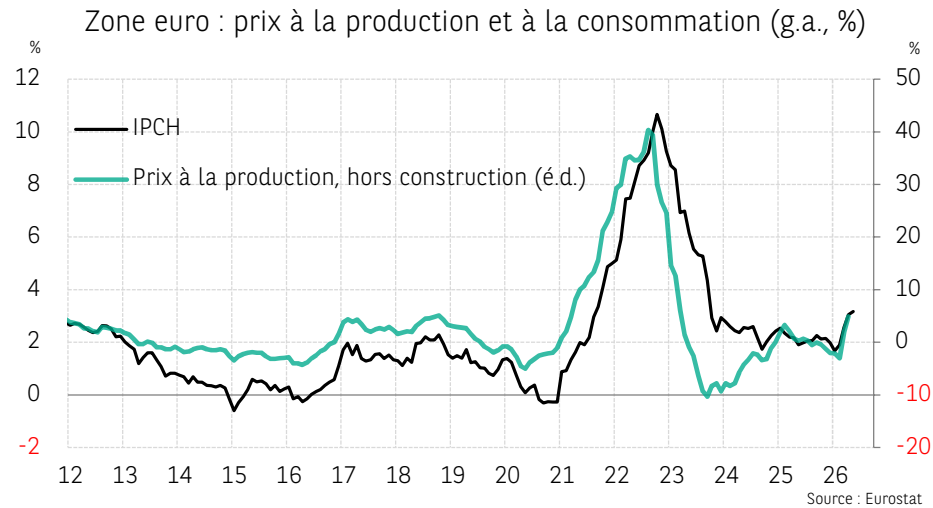
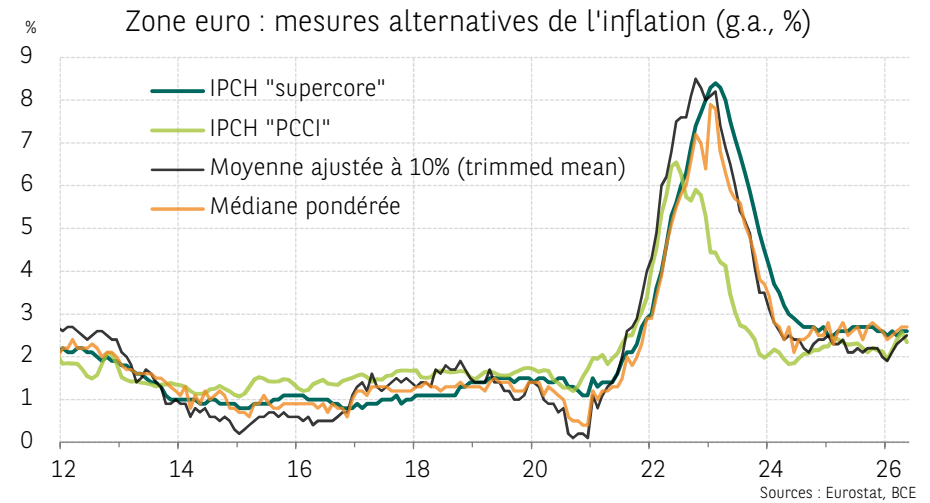
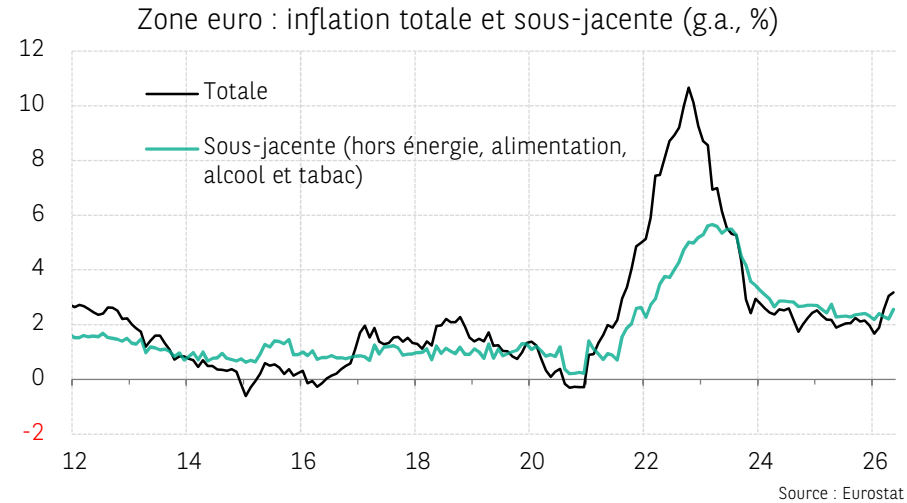
Dynamiques générales de l'inflation : décomposition de l'inflation



Dynamique de l'inflation aux États-Unis : différentes métriques et degré de généralisation

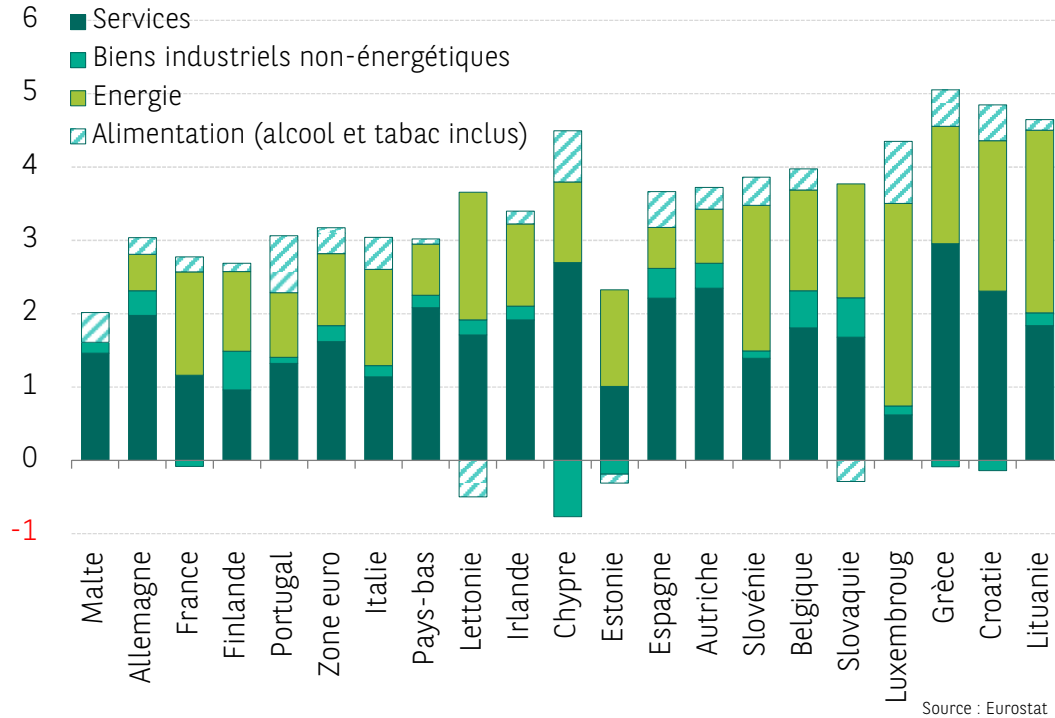


Dynamique de l'inflation en zone euro : différentes métriques et degré de généralisation

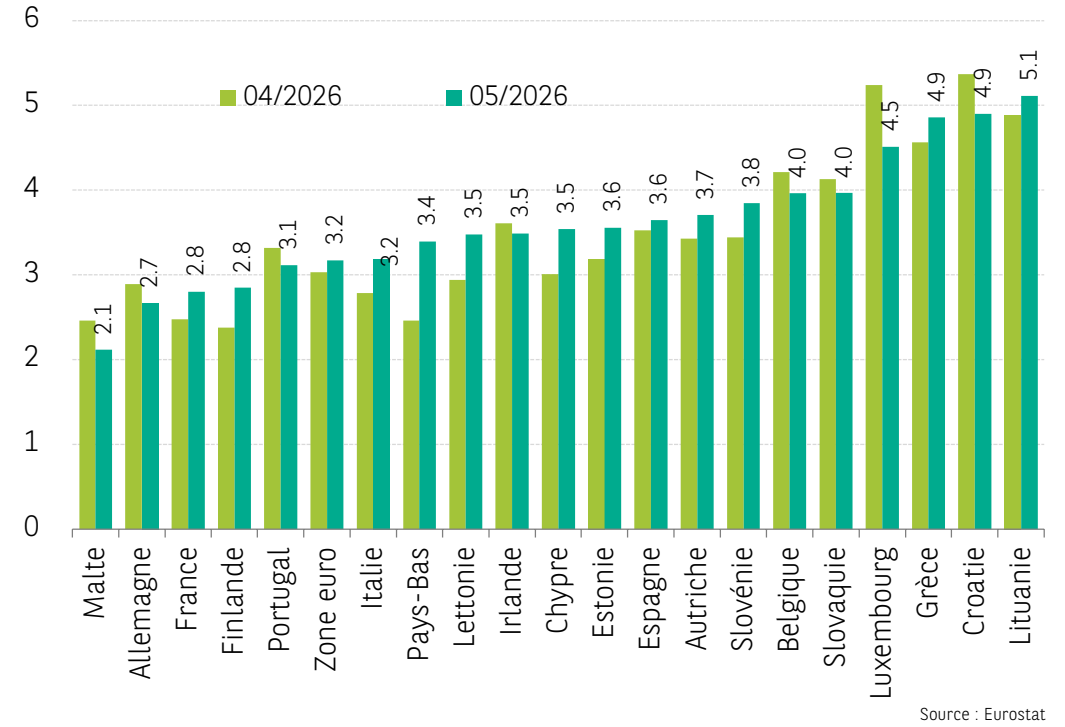


Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (1)

Zone euro : contribution à l'inflation (points de %), mai 2026

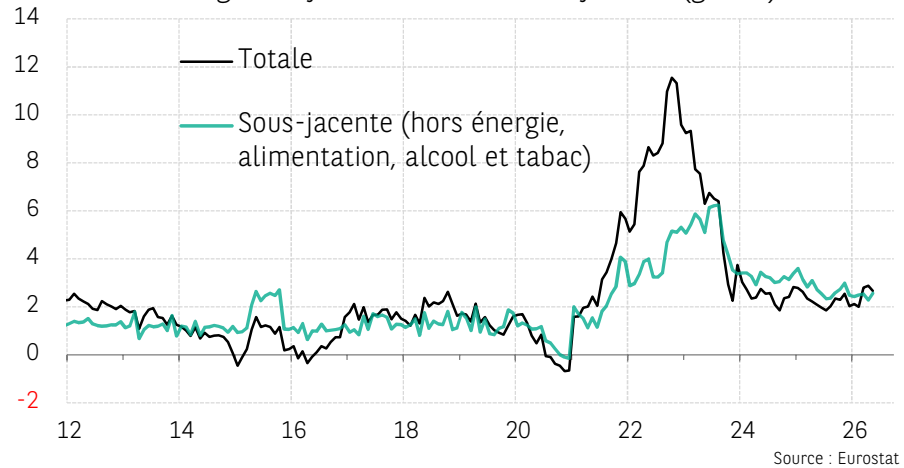


Zone euro : inflation en glissement annuel, %

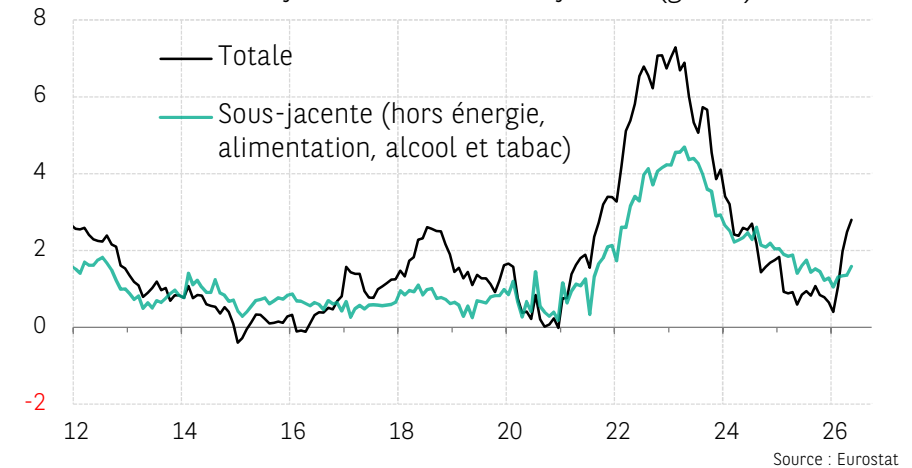


Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (2)

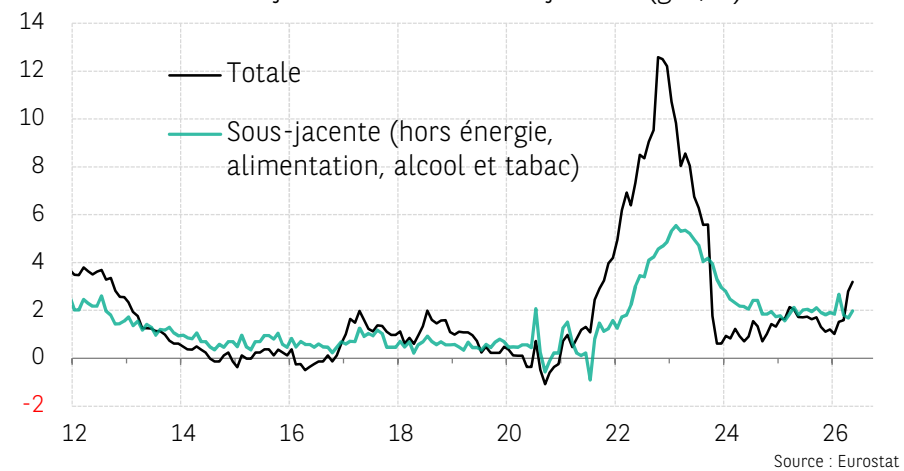
Allemagne : inflation totale et sous-jacente (g.a., %)



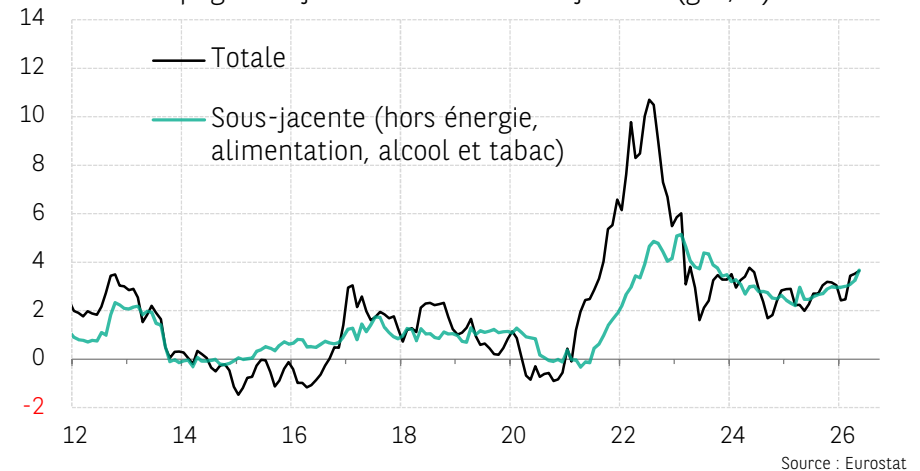
France : inflation totale et sous-jacente (g.a., %)



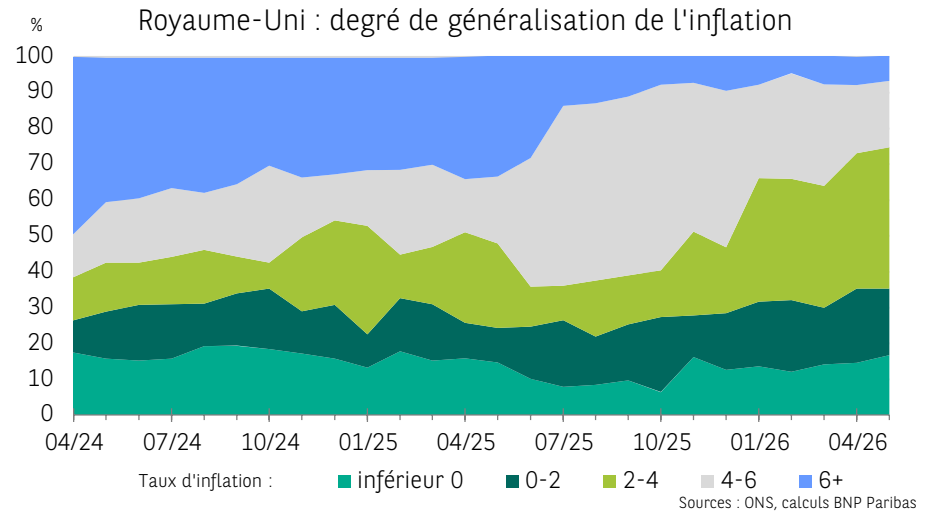
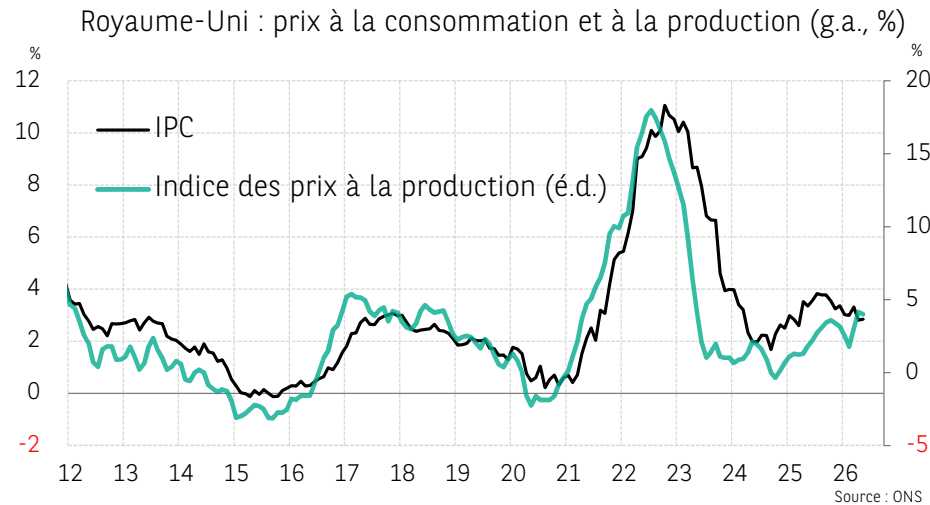
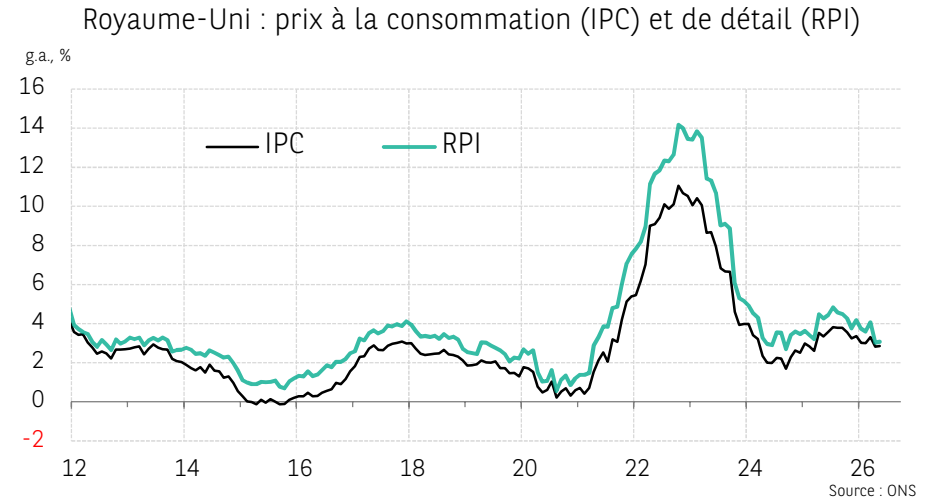
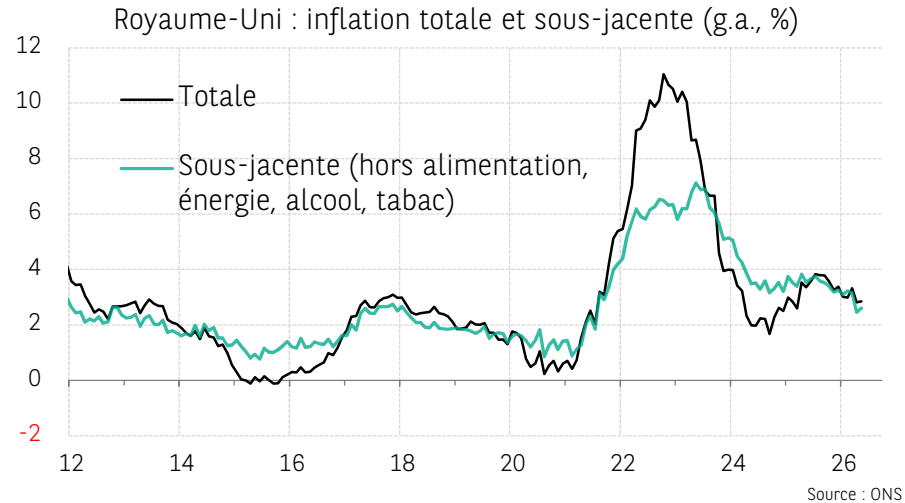
Italie : inflation totale et sous-jacente (g.a., %)



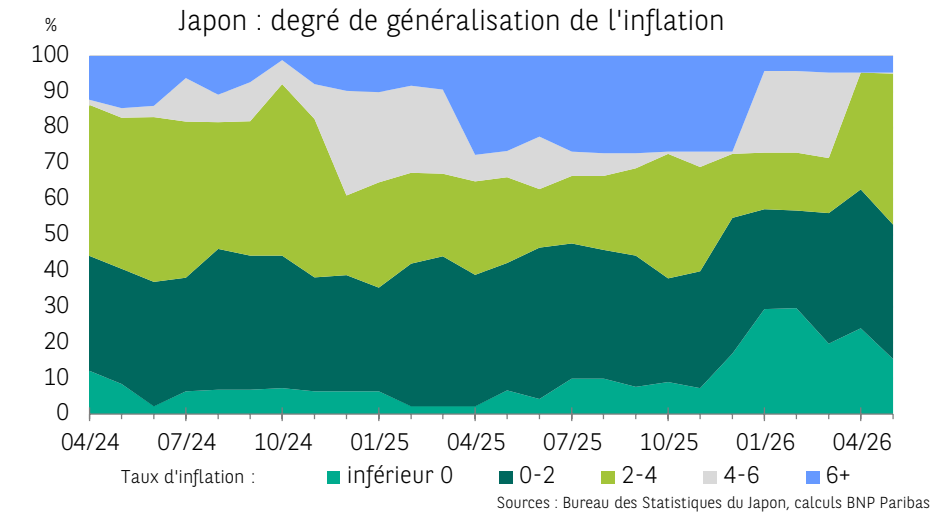
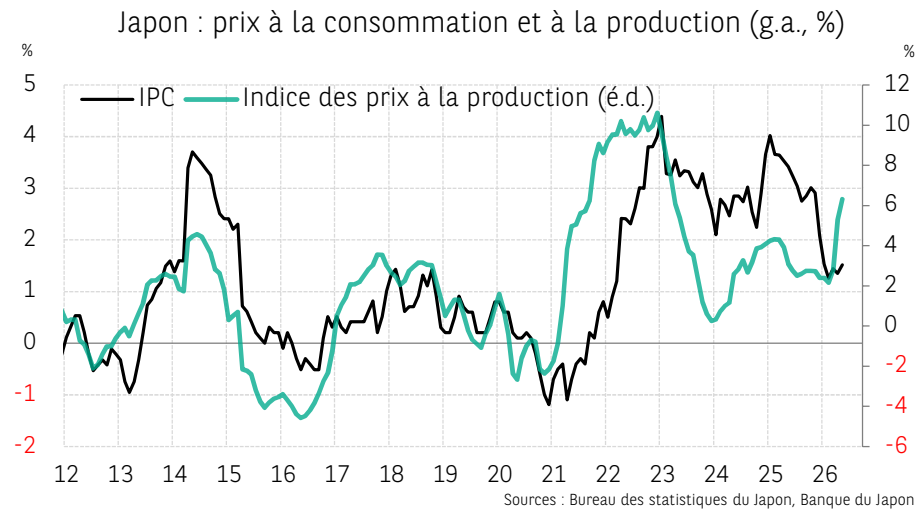
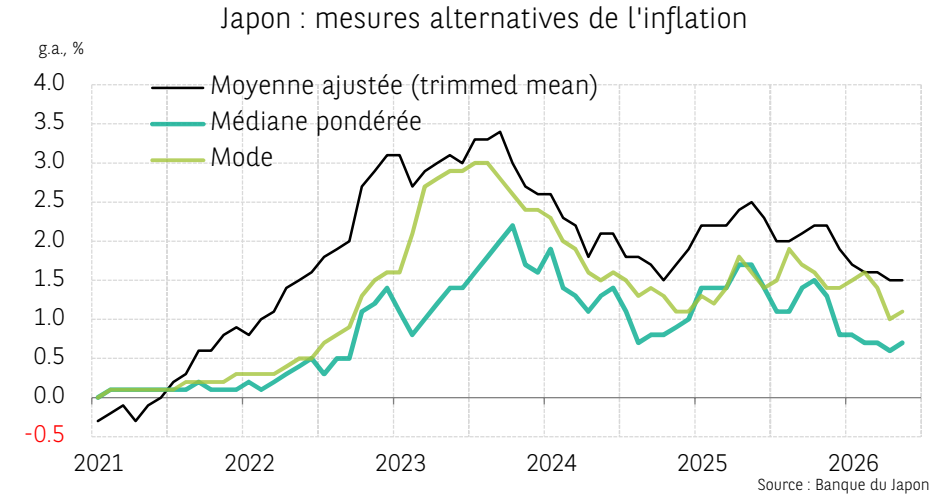
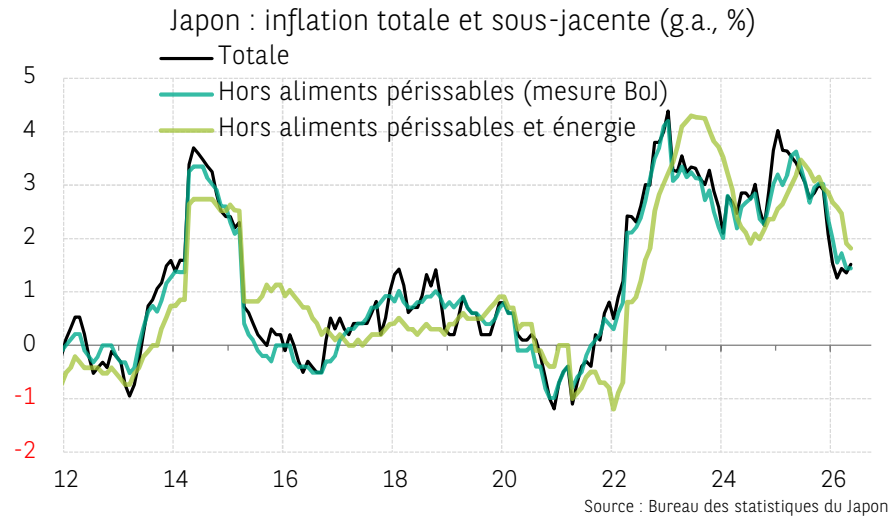
Espagne : inflation totale et sous-jacente (g.a., %)



Dynamique de l'inflation au Royaume-Uni : différentes métriques et degré de généralisation



Dynamique de l'inflation au Japon : différentes métriques et degré de généralisation

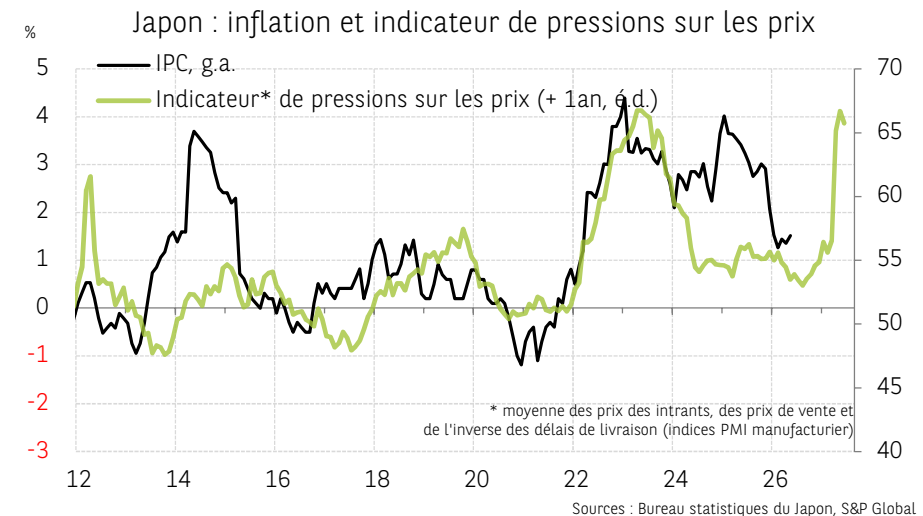
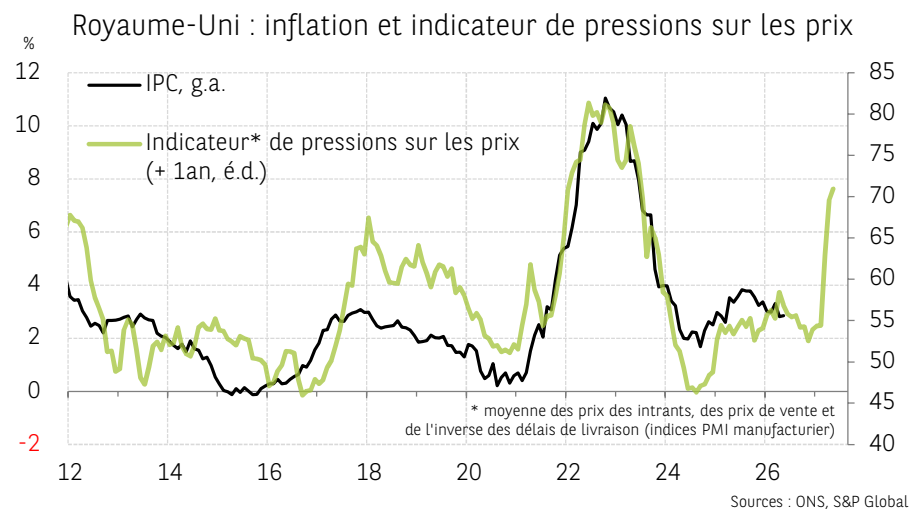
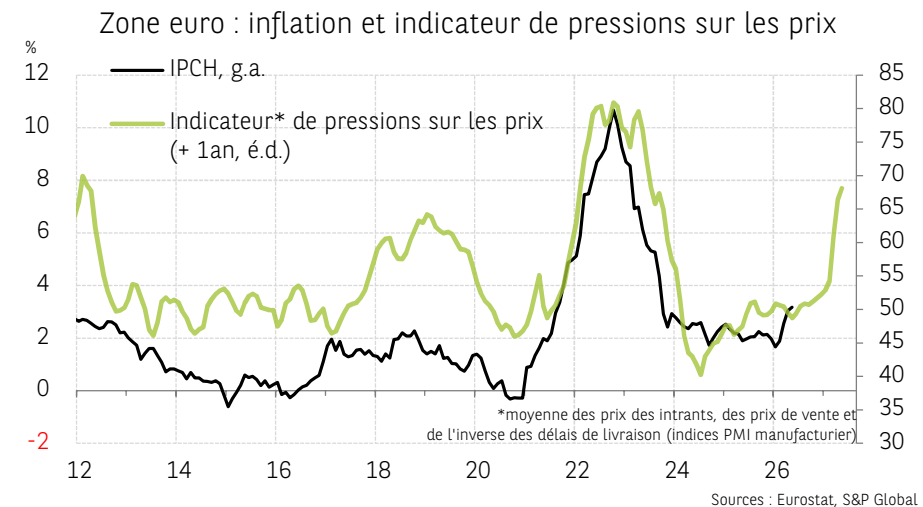
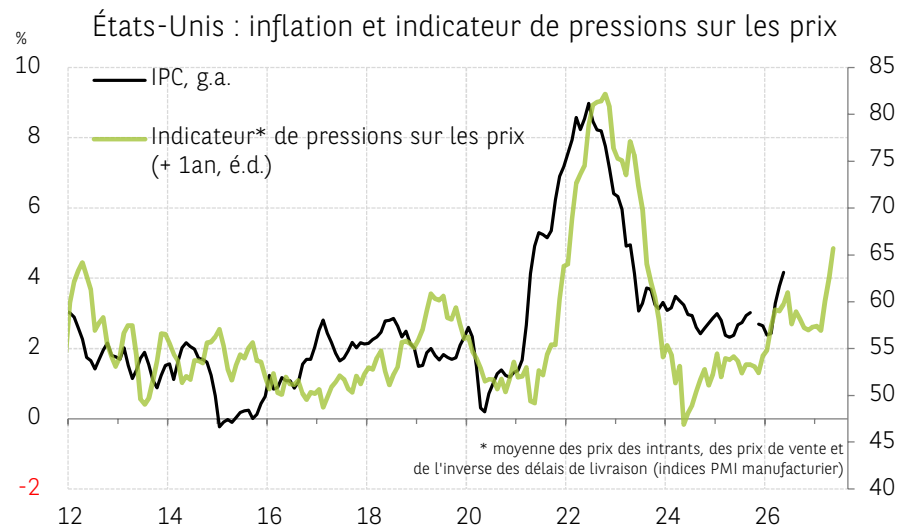


Économies avancées – Inflation et données d'enquêtes :

À l'exception du Japon, les indicateurs de pressions sur les prix continuent d'augmenter.



Enquêtes PMI : un signal avancé des pressions inflationnistes



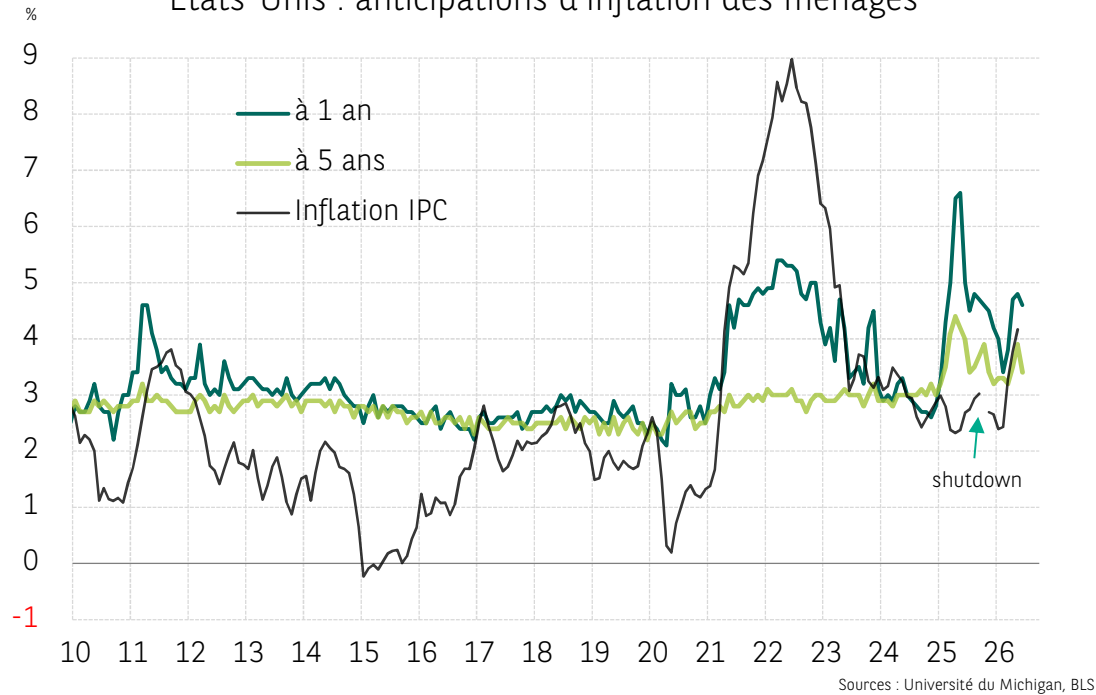
Économies avancées – Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés):

Les anticipations d'inflation se stabilisent progressivement.

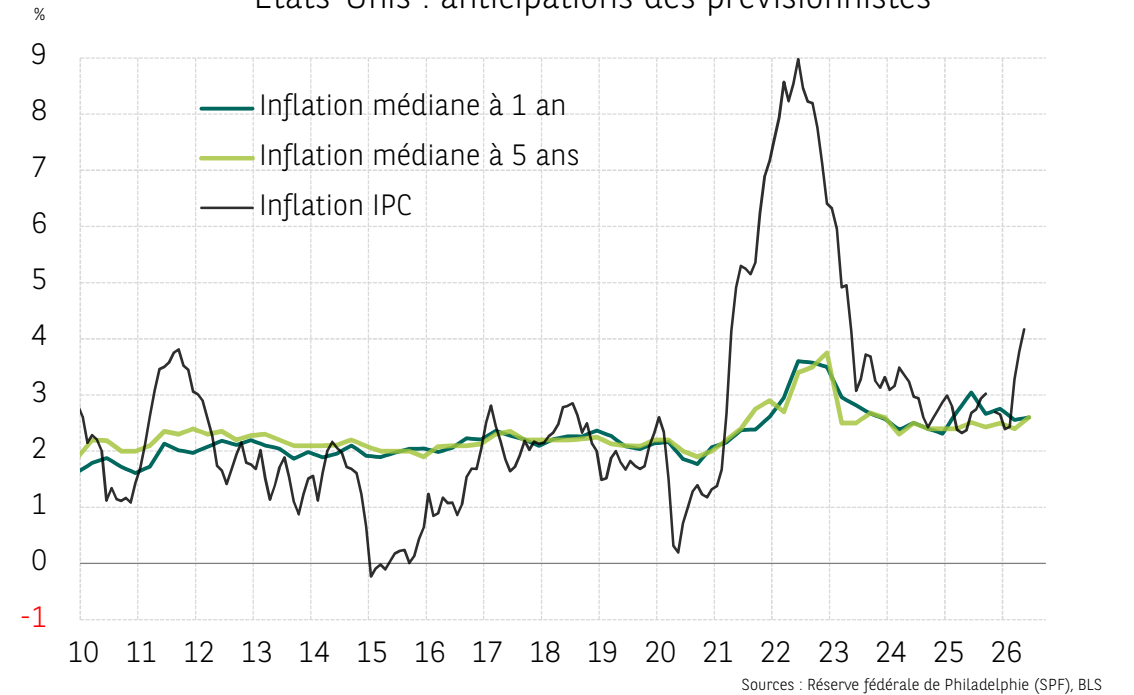


Anticipations d'inflation aux États-Unis

États-Unis : anticipations d'inflation des ménages

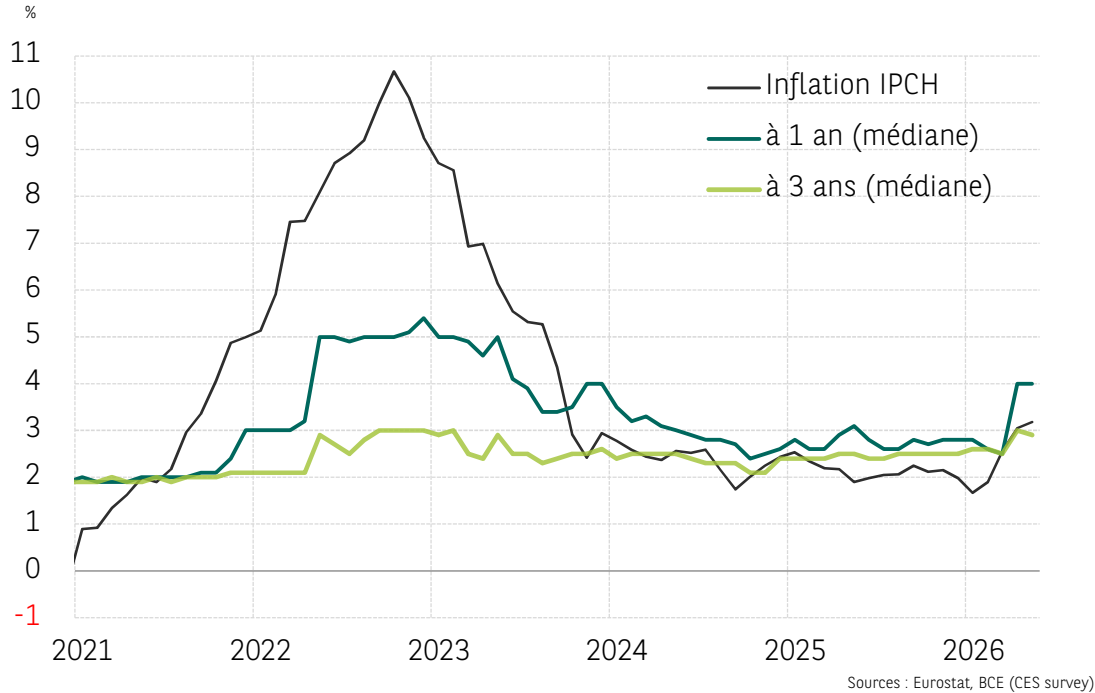


États-Unis : anticipations des prévisionnistes

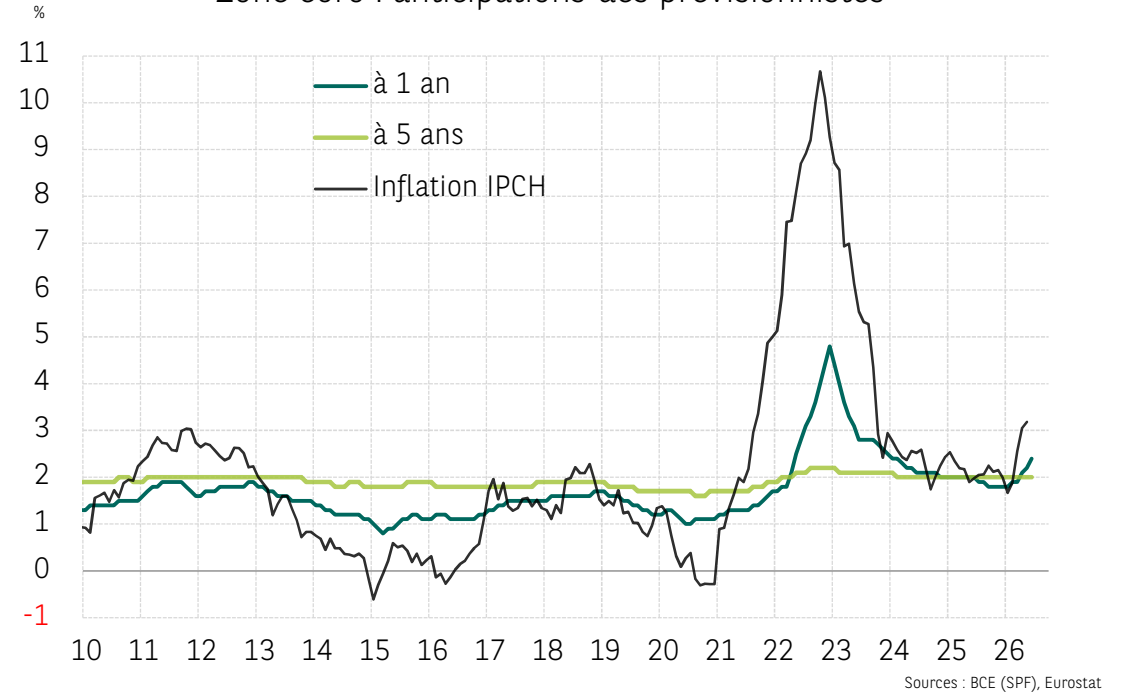


Anticipations d'inflation en zone euro

Zone euro : anticipations d'inflation des ménages

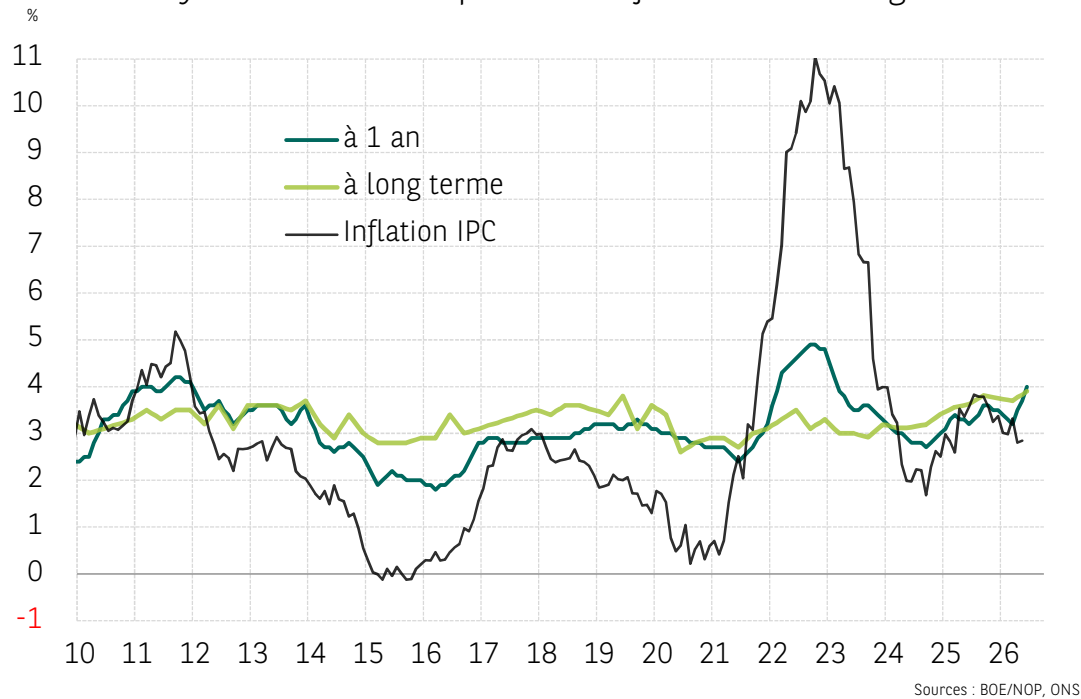


Zone euro : anticipations des prévisionnistes

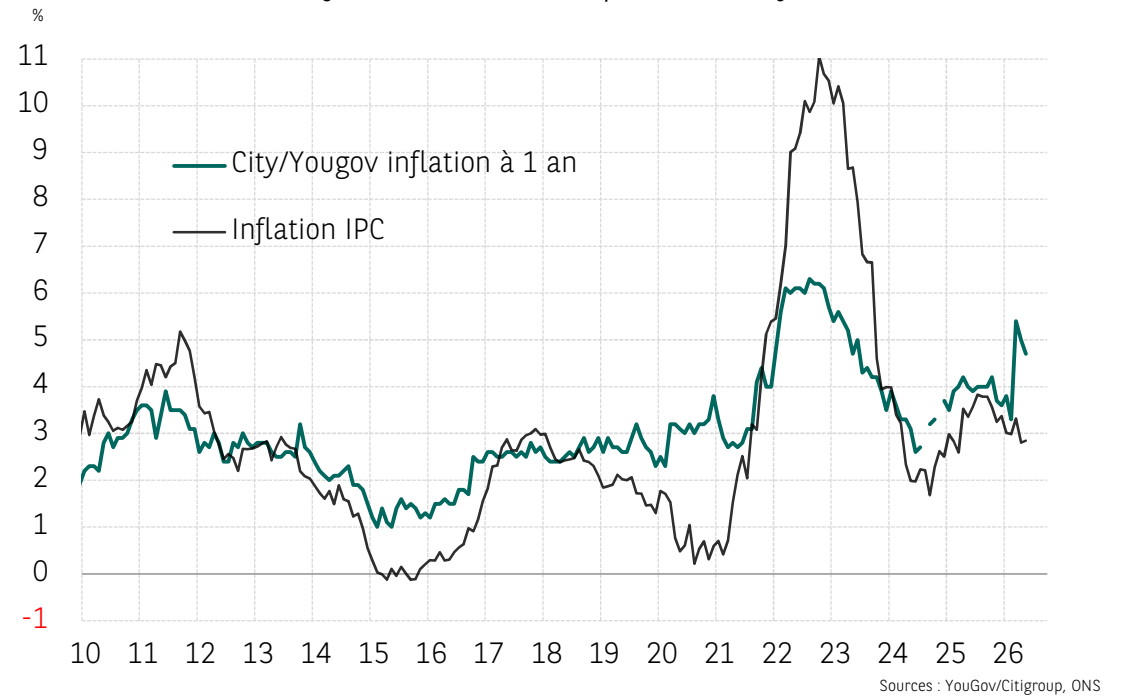


Anticipations d'inflation au Royaume-Uni

Royaume-Uni : anticipations d'inflation des ménages

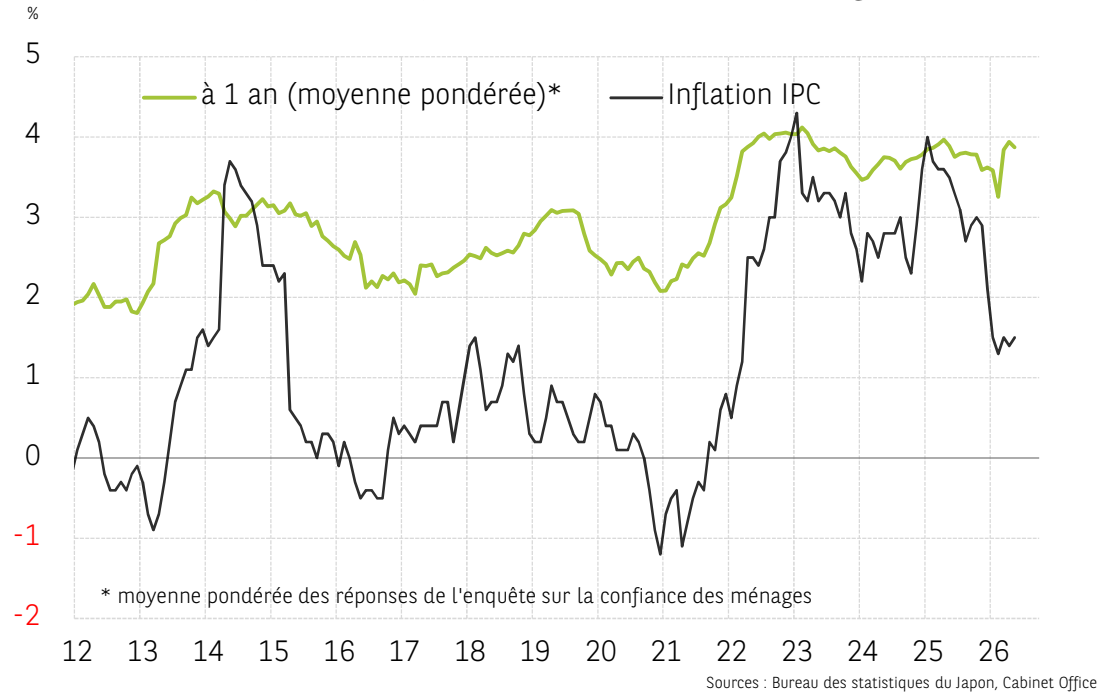


Royaume-Uni : anticipations d'inflation

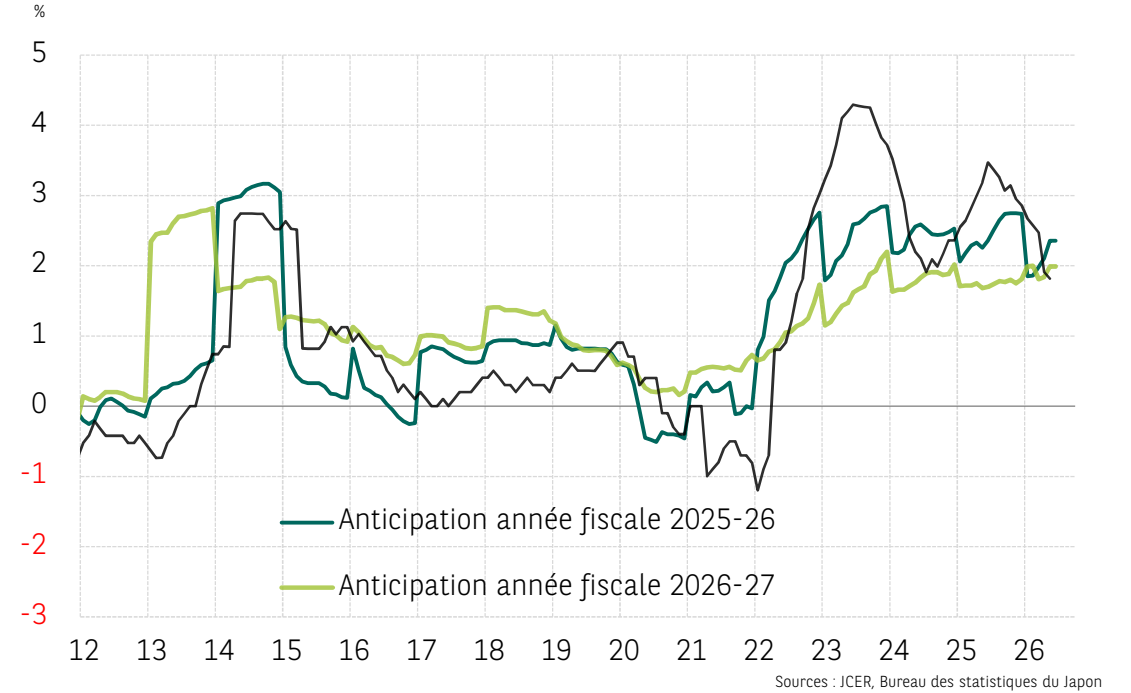


Anticipations d'inflation au Japon

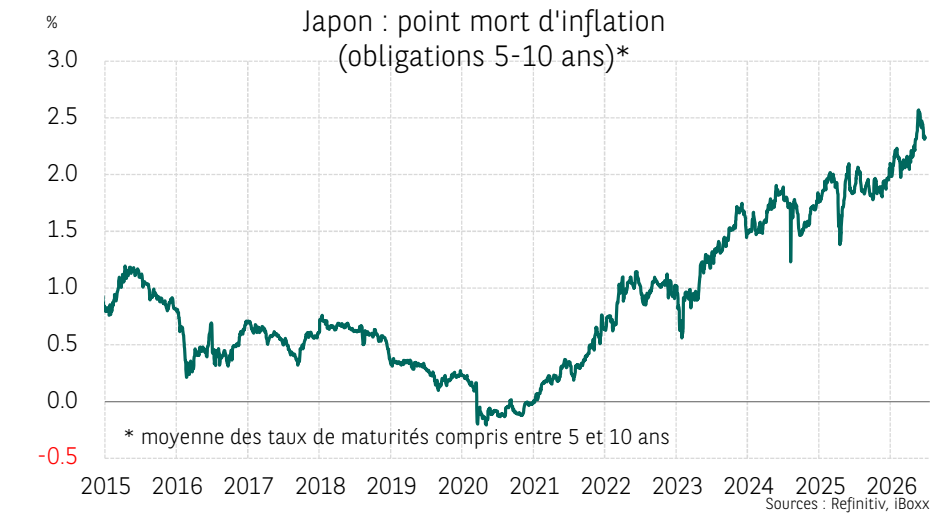
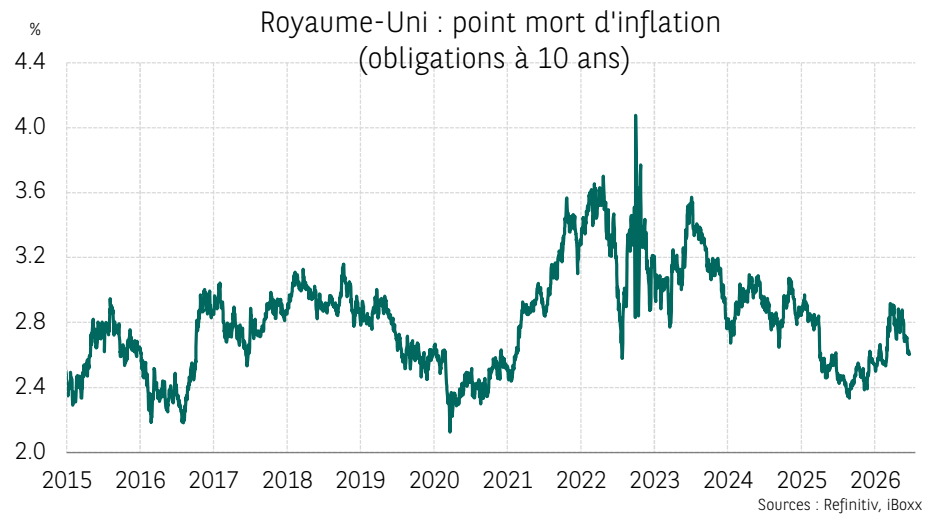
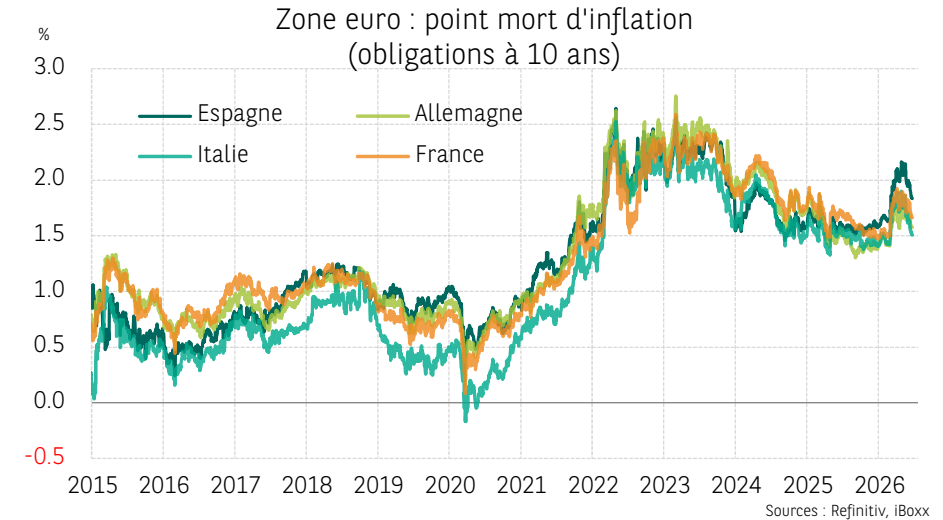
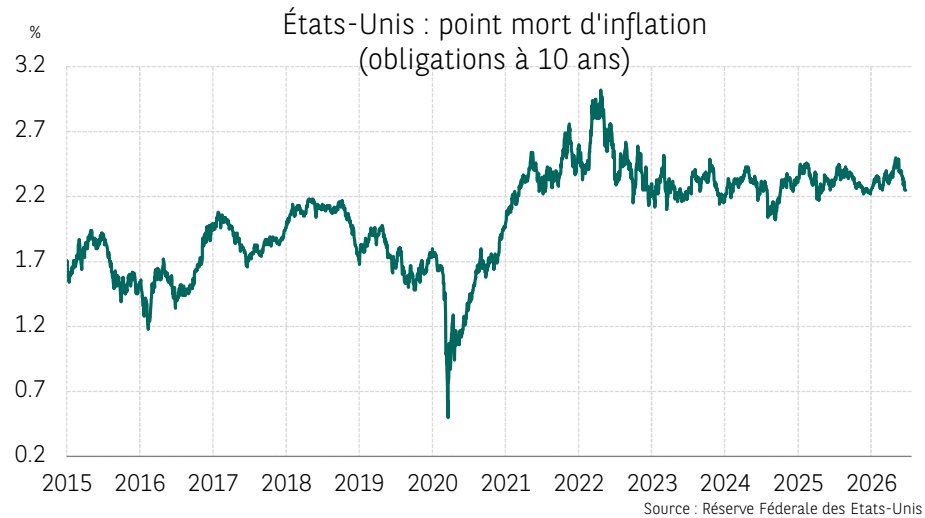
Japon : anticipations d'inflation des ménages



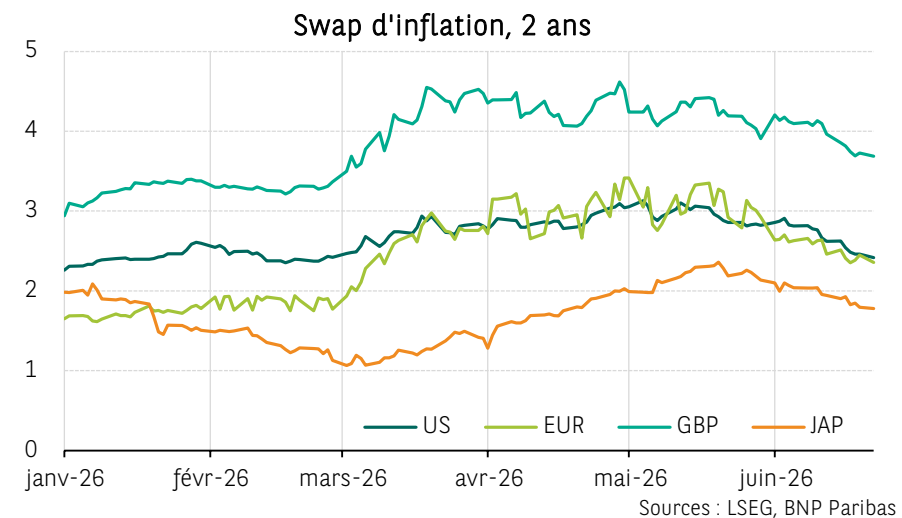
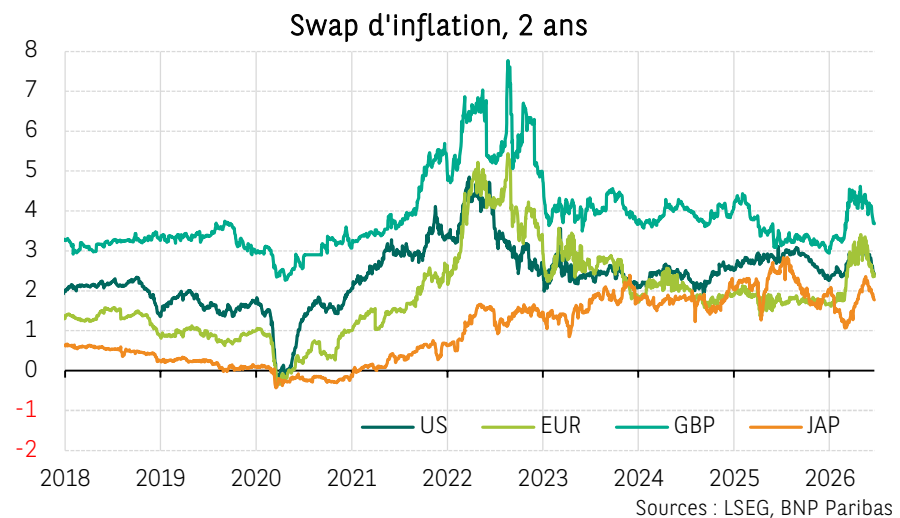
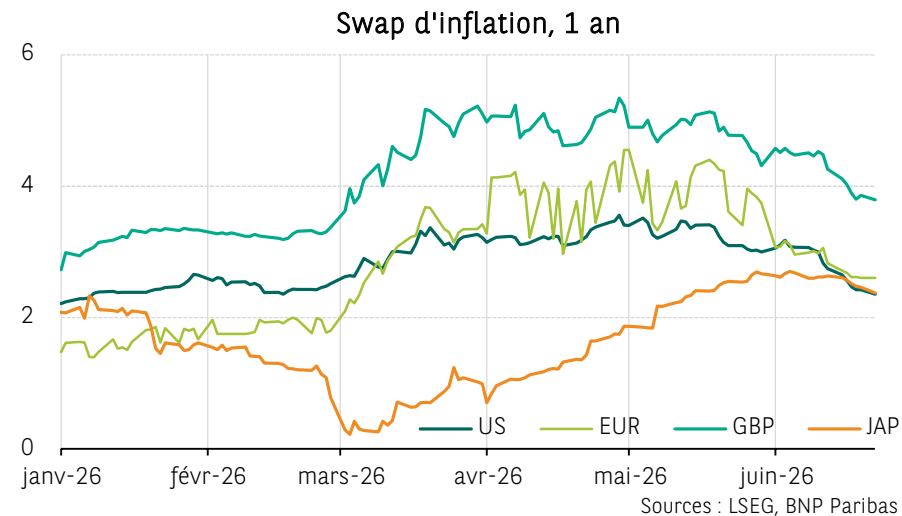
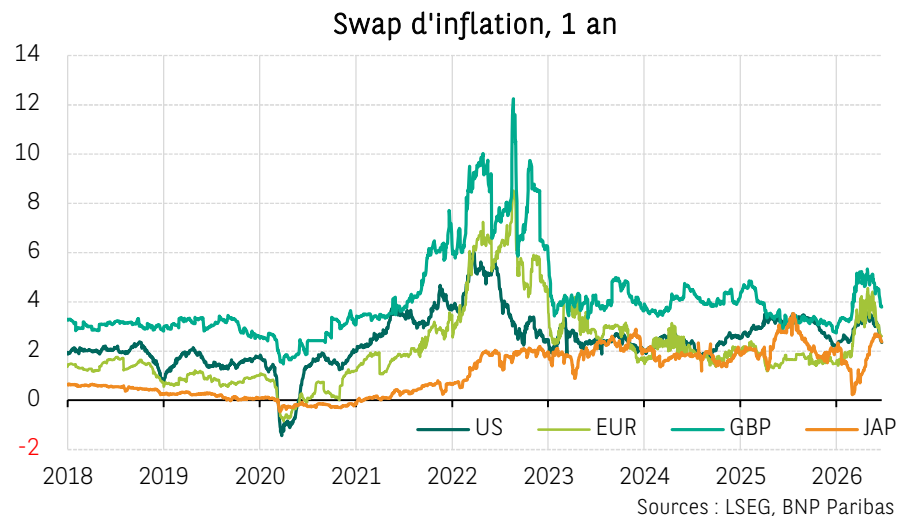
Japon : anticipations des prévisionnistes



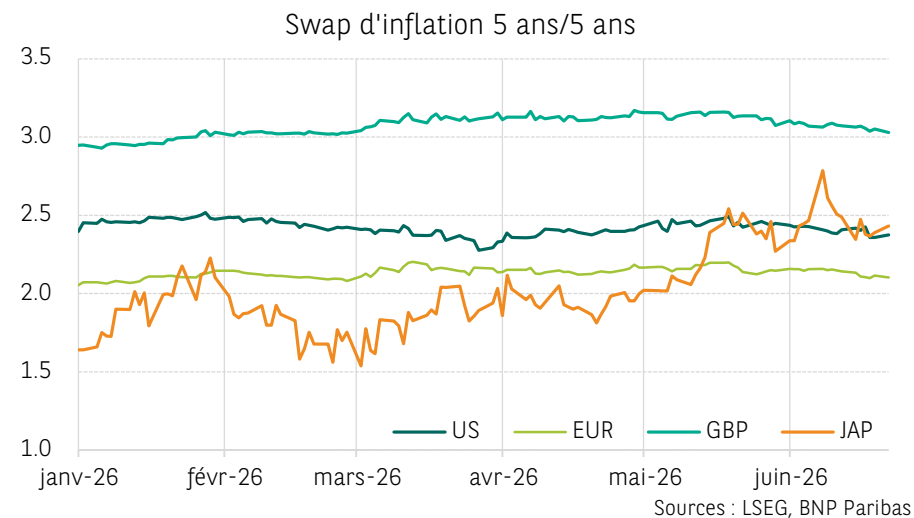
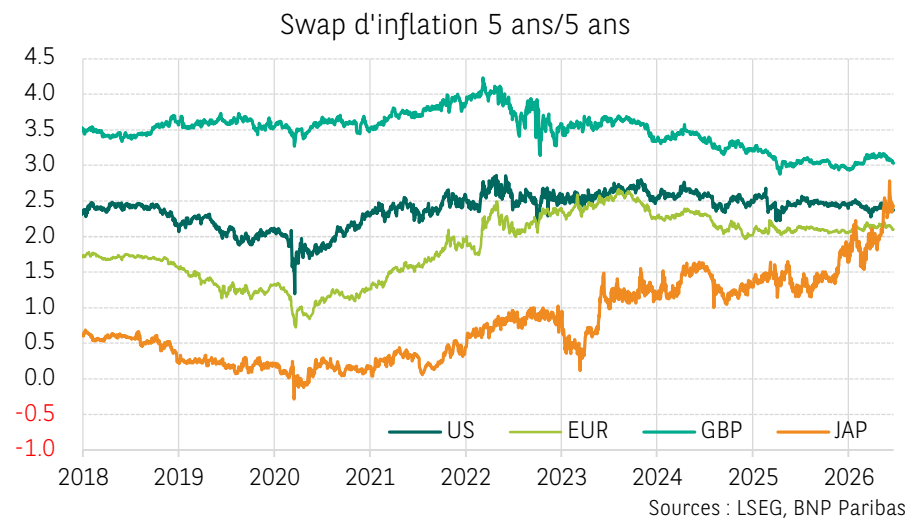
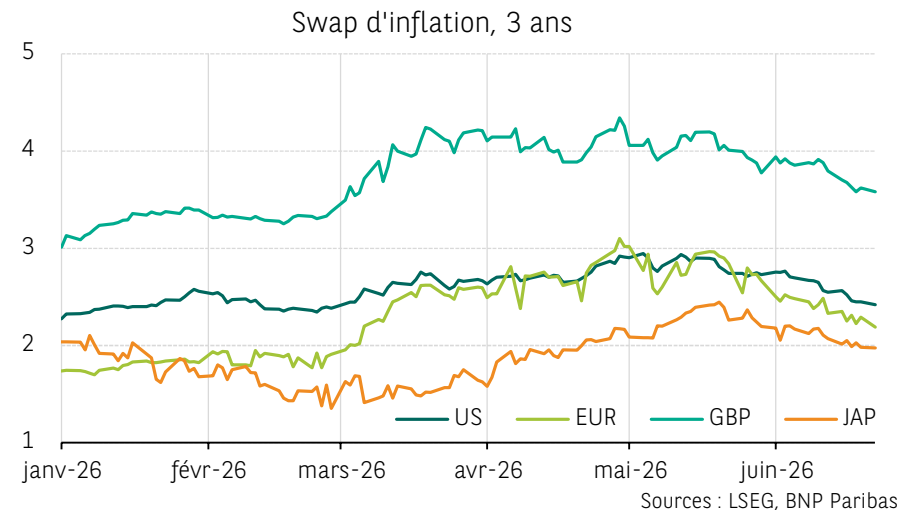
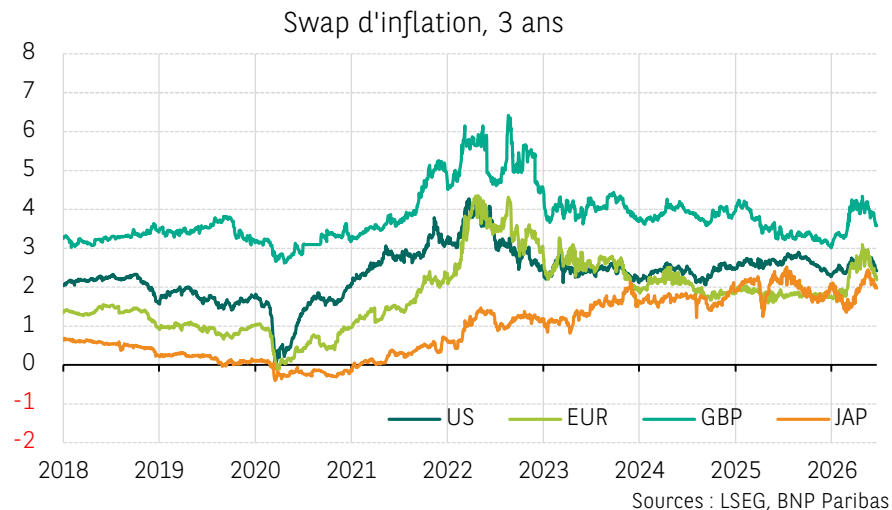
Anticipations des marchés : point mort d'inflation



Anticipations des marchés : swap d'inflation



Anticipations des marchés : swap d'inflation

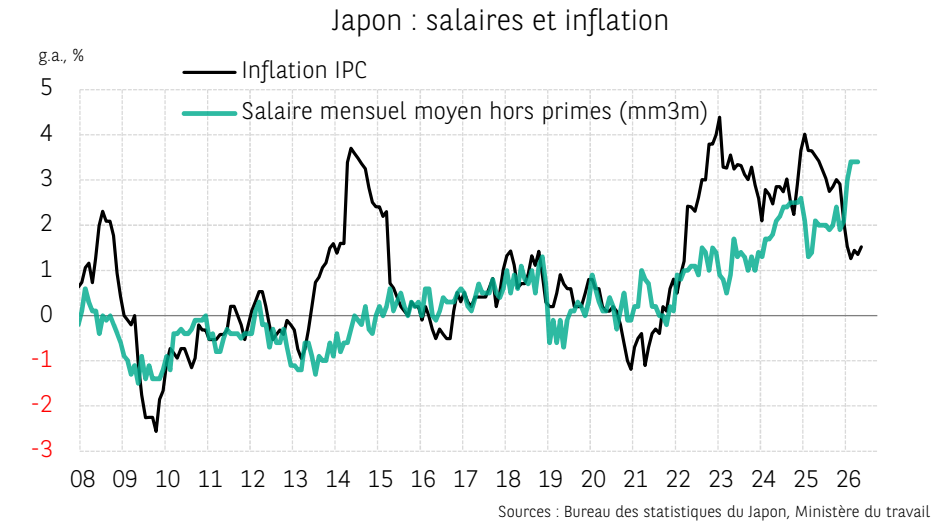
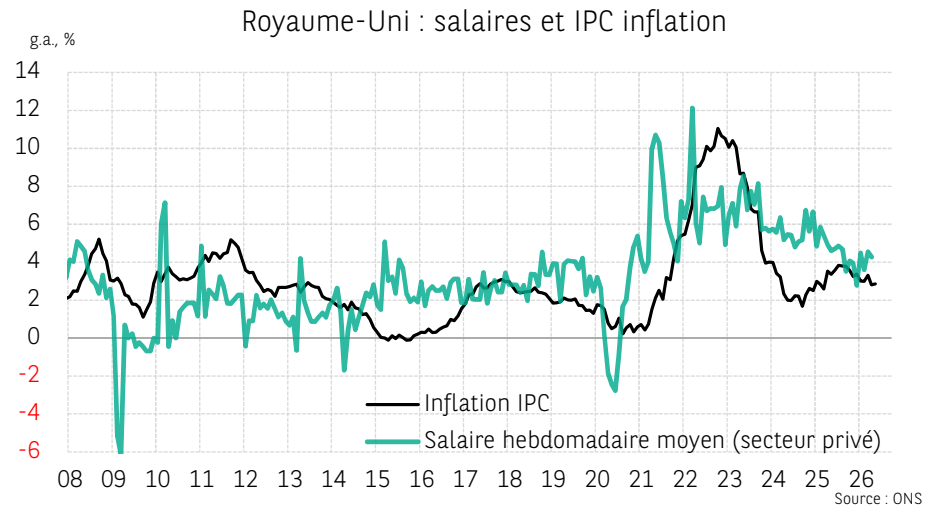
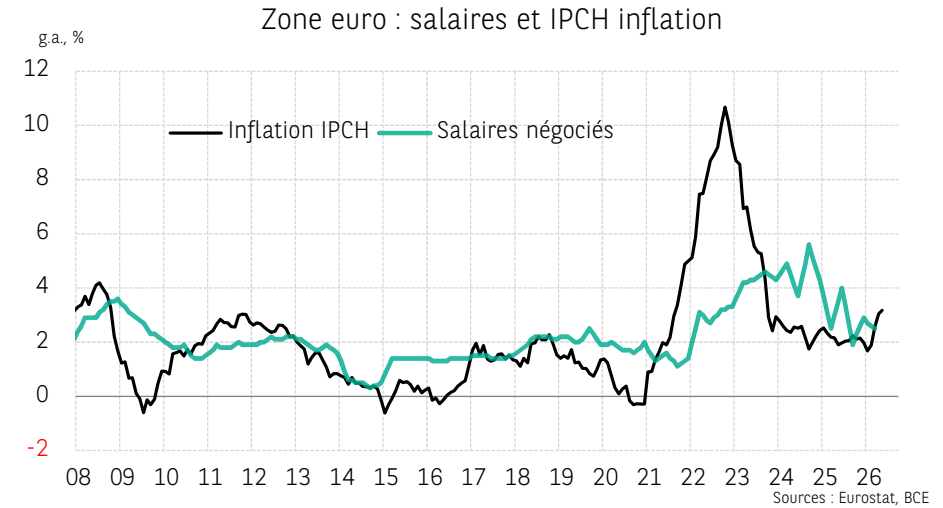
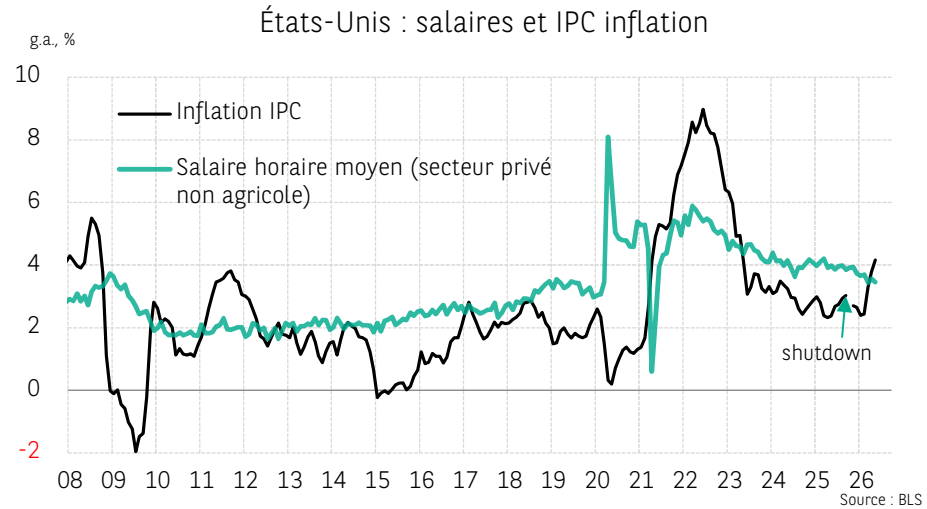


Économies avancées – Évolution inflation-salaires :

Toujours aucun signe d'une boucle prix-salaires.



Évolution inflation-salaires



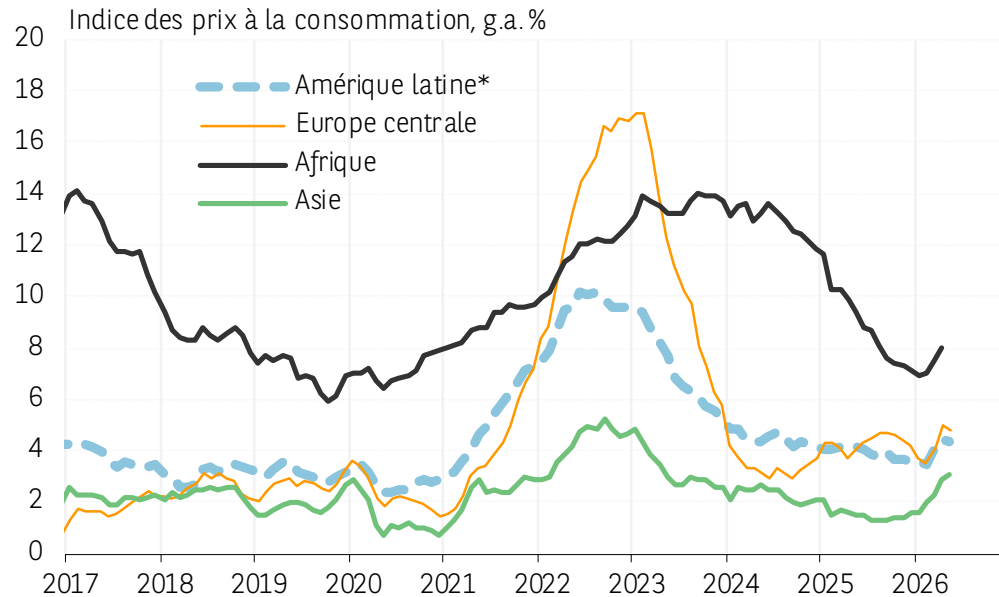
Économies émergentes :

L'inflation augmente modérément sous l'effet du choc énergétique.



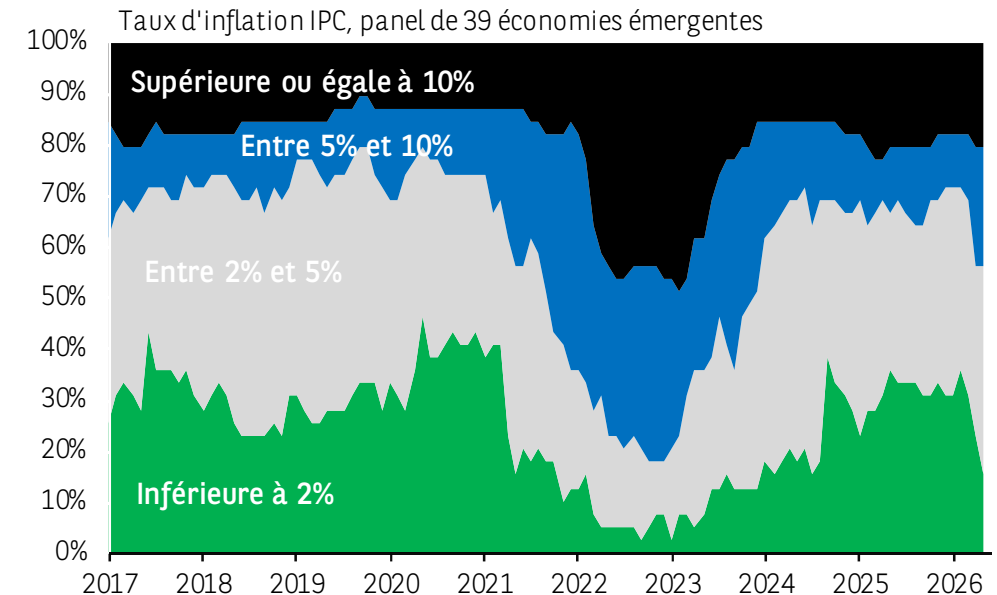
Dynamique de l'inflation dans les économies émergentes : degré de généralisation

Pays émergents: Taux d'inflation moyen par région



Sources : Banques centrales, Macrobond, BNP Paribas

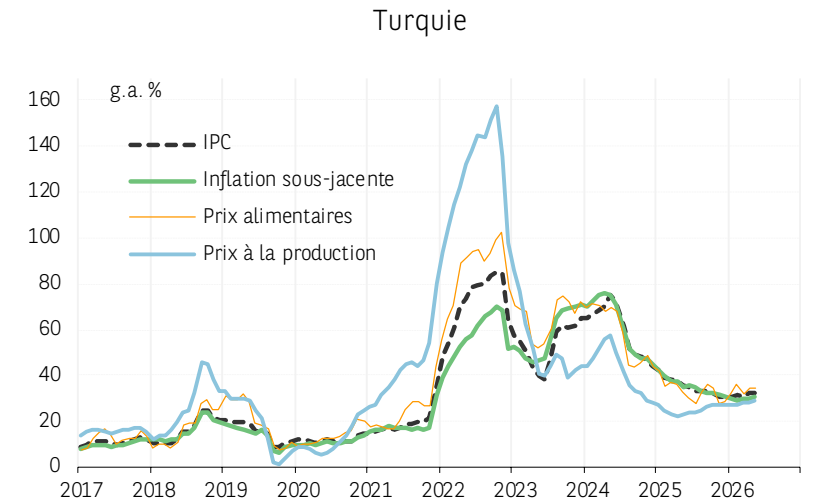
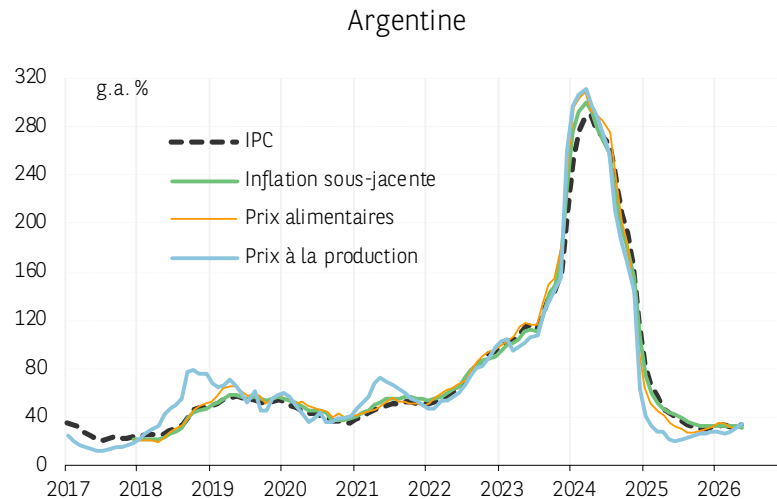
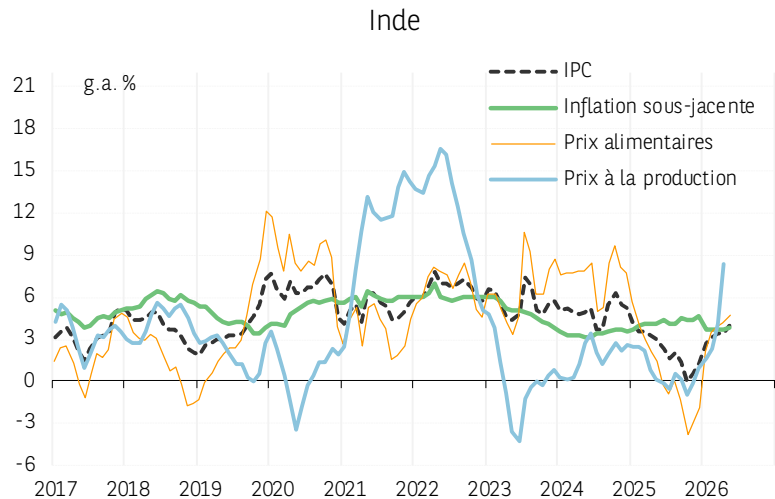
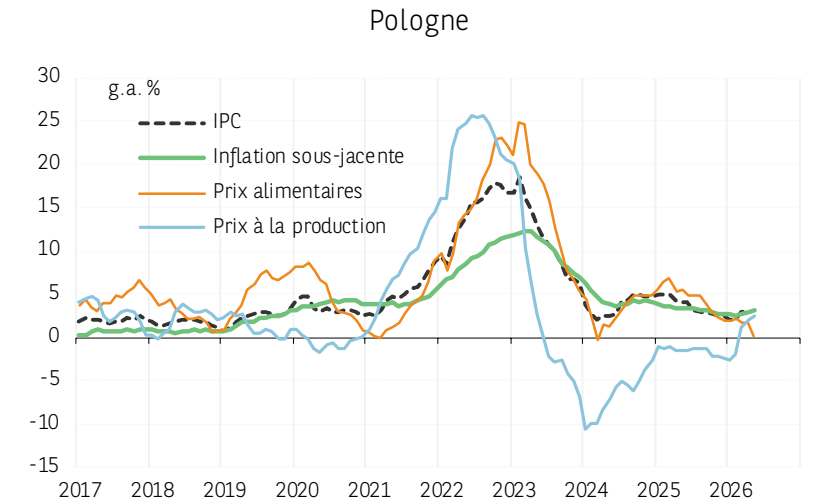
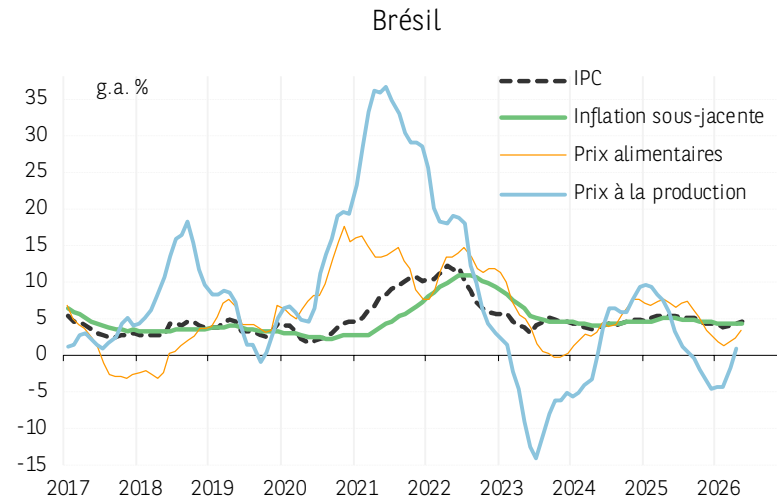
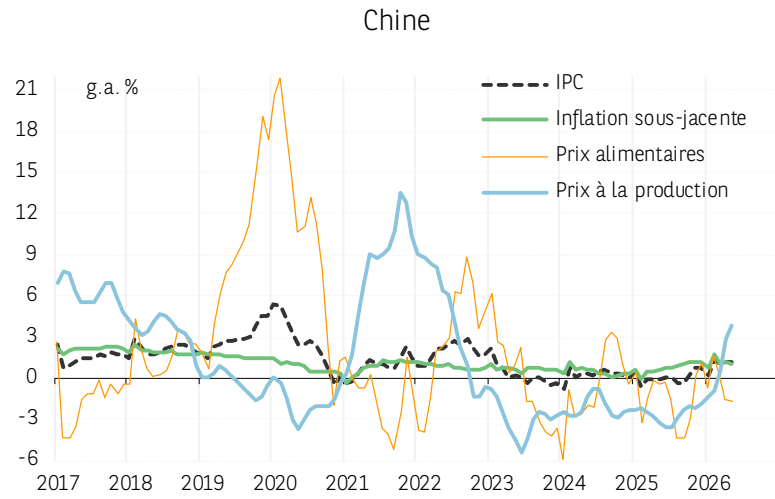
Pays émergents: Généralisation des pressions inflationnistes



Sources : Banques centrales, Macrobond, BNP Paribas

* Amérique latine: Brésil, Chili, Colombie, Mexique, Pérou.
Europe centrale: Bulgarie, Croatie, Hongrie, Pologne, Rép. tchèque, Roumanie, Slovaquie.
Afrique: Algérie, Afrique du sud, Angola, Égypte, Kenya, Maroc, Nigeria, Tunisie.
Asie: Chine, Hong Kong, Corée du sud, Inde, Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour, Taiwan, Thaïlande, Vietnam.

Dynamique et décomposition de l'inflation dans six grandes économies émergentes



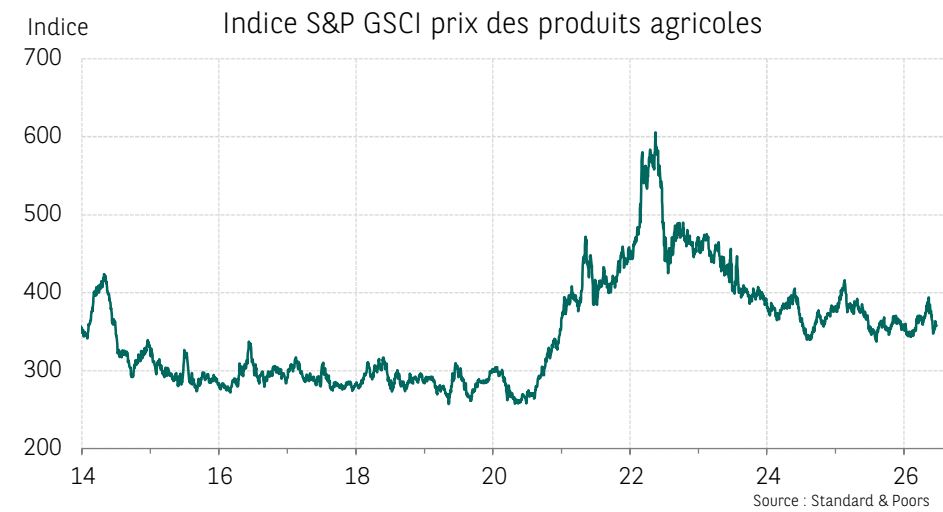
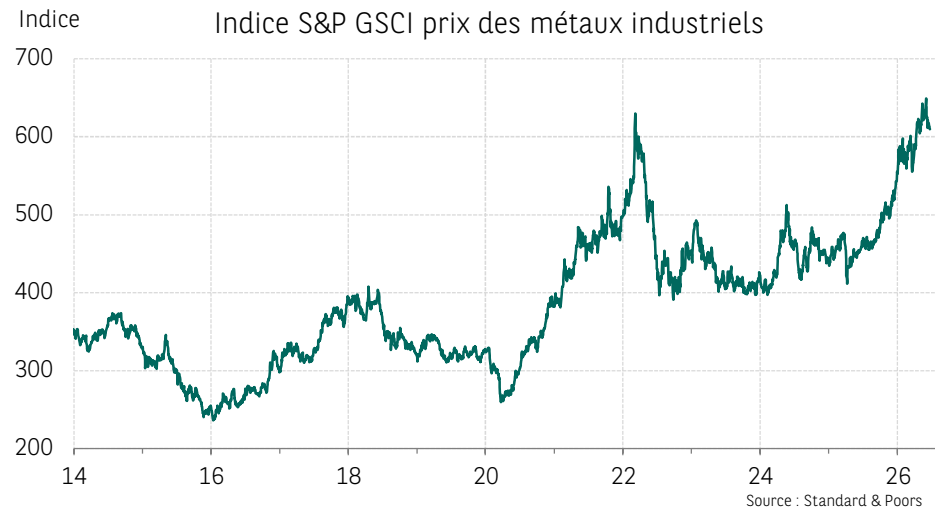
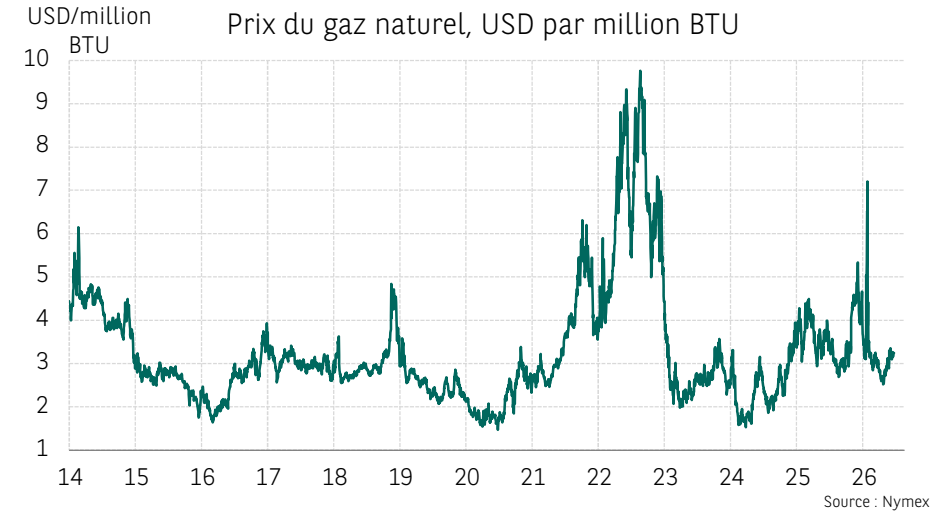
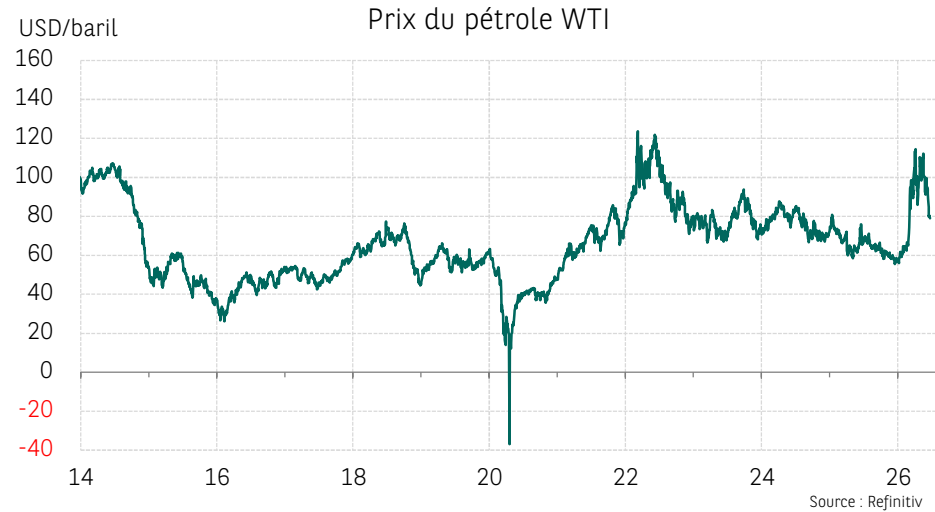
Sources: Banques centrales, Macrobond, BNP Paribas

Matières premières :

Les prix des matières premières baissent avec l'annonce du protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran.



Matières premières



ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BNP PARIBAS

Isabelle Mateos y Lago Cheffe économiste Groupe	+33 1 87 74 01 97	isabelle.mateosyago@bnpparibas.com
Hélène Baudchon Cheffe économiste adjointe, Resp. de la recherche macroéconomique	+33 1 58 16 03 63	helene.baudchon@bnpparibas.com
Stéphane Alby Maghreb, Moyen-Orient	+33 1 42 98 02 04	stephane.alby@bnpparibas.com
Lucie Barette Europe, Allemagne, Italie, Espagne	+33 1 87 74 02 08	lucie.barette@bnpparibas.com
Anis Bensaidani États-Unis, Japon	+33 1 87 74 01 51	anis.bensaidani@bnpparibas.com
Céline Choulet Économie bancaire	+33 1 43 16 95 54	celine.choulet@bnpparibas.com
Stéphane Colliac Responsable de l'équipe Économies Avancées - France	+33 1 42 98 26 77	stephane.colliac@bnpparibas.com
Guillaume Derrien Europe, Zone euro - Commerce international	+33 1 55 77 71 89	guillaume.a.derrien@bnpparibas.com
Pascal Devaux Moyen-Orient, Balkans occidentaux - Énergie	+33 1 43 16 95 51	pascal.devaux@bnpparibas.com
Hélène Drouot Amérique latine	+33 1 42 98 33 00	helene.drouot@bnpparibas.com
François Faure Responsable du Risque pays - Turquie - Argentine	+33 1 42 98 79 82	francois.faure@bnpparibas.com
Salim Hammad Responsable de l'équipe Data et analytique - Brésil	+33 1 42 98 74 26	salim.hammad@bnpparibas.com
Thomas Humblot Économie bancaire	+33 1 40 14 30 77	thomas.humblot@bnpparibas.com
Cynthia Kalasopatan Antoine Europe centrale, Ukraine	+33 1 53 31 59 32	cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com
Johanna Melka Asie	+33 1 58 16 05 84	johanna.melka@bnpparibas.com
Marianne Mueller Europe, Royaume-Uni, Portugal, Grèce	+33 1 40 14 48 11	marianne.mueller@bnpparibas.com
Christine Peltier Responsable de l'équipe Économies émergentes - Asie	+33 1 42 98 56 27	christine.peltier@bnpparibas.com
Lucas Plé Afrique subsaharienne, Colombie, Amérique centrale	+33 1 40 14 50 18	lucas.ple@bnpparibas.com
Jean-Luc Proutat Responsable des Projections économiques	+33 1 58 16 73 32	jean-luc.proutat@bnpparibas.com
Laurent Quignon Responsable de l'équipe Économie bancaire	+33 1 42 98 56 54	laurent.quignon@bnpparibas.com
Tarik Rharrab Data scientist	+33 1 43 16 95 56	tarik.rharrab@bnpparibas.com
Mickaëlle Fils Marie-Luce Contact média	+33 1 42 98 48 59	mickaelle.filsmarie-luce@bnpparibas.com

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taïwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | ECOCHARTS | 28