

États-Unis : Le choc énergétique épargne l'activité

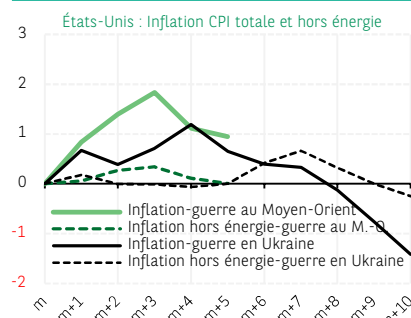
La performance macroéconomique américaine reste solide depuis le début du choc, ce qu'illustre une croissance de +4,1% (rythme annualisé) de la consommation et de l'investissement non-résidentiel privé au T2. En parallèle, le potentiel de désinflation par l'énergie est entamé : depuis le 8 juillet, le prix du pétrole WTI (référence américaine) s'établit à USD 82/bbl en moyenne, dans une fourchette de USD 72-92.

L'inflation CPI est repartie à la hausse en juillet (+0,1% m/m) après le recul de juin (-0,4% m/m). La variation annuelle se réduit à 3,4% (-0,1pp) mais demeure 1 pp plus haute que son niveau de février, dernier point pré-guerre. Ce différentiel tient entièrement à l'énergie : sa contribution au glissement annuel était quasi-nulle en février et s'élève désormais à 1,0pp. L'inflation hors énergie est à 2,55% a/a (-0,1pp) en juillet, soit le même niveau qu'en février. Les conditions macroéconomiques sont nettement moins inflationnistes qu'en 2022, même si les petites entreprises ont accru leurs projets d'augmentation des prix de vente.

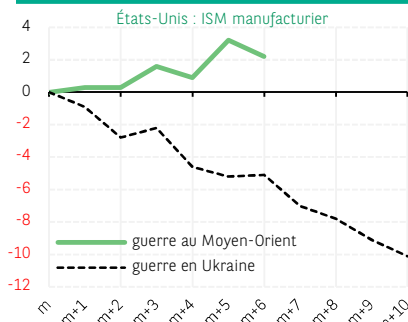
Le climat des affaires a gagné en dynamisme malgré le choc. L'ISM manufacturier est en expansion ininterrompue depuis janvier 2026, après 36 mois de contraction sur 38. Dans le même temps, le prix des intrants – indicateur avancé de l'inflation – et les délais de livraison ont gagné en tension. Le Moyen-Orient s'ajoute aux pressions existantes : acier et aluminium, tarifs douaniers, disponibilité des intrants.

En outre, la confiance des ménages reste fortement dégradée – une tendance de longue date – et leur sensibilité au prix de l'essence empêche toute amélioration. Cependant, la consommation réelle ne s'est jamais contractée d'un mois à l'autre depuis le début du conflit.

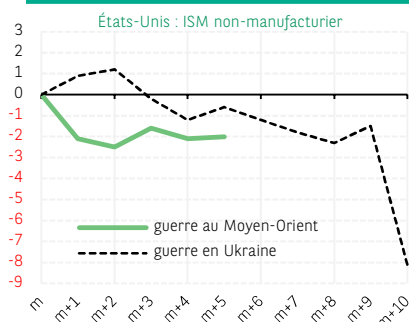
Juillet 2026 : L'inflation hors énergie de retour à son niveau pré-guerre



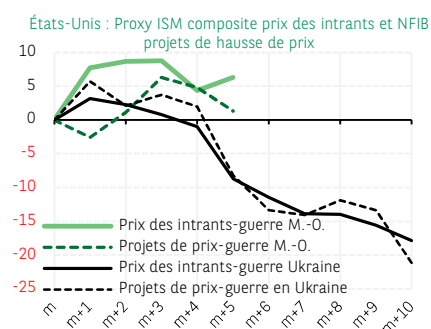
Août 2026 : L'activité manufacturière reste bien ancrée en zone de croissance



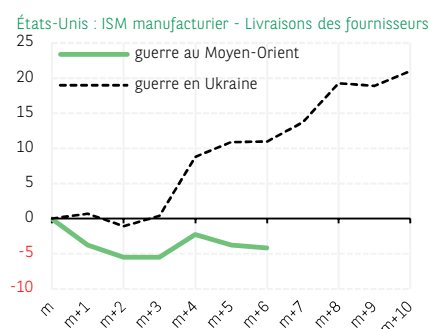
Juillet 2026 : Le climat des affaires est stable et positif dans le secteur des services



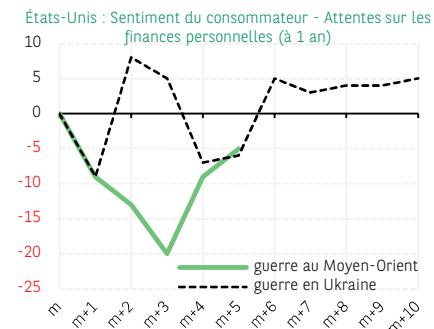
Juillet 2026 : Pressions persistantes sur le prix des intrants



Août 2026 : Nouvel allongement des délais de livraison



Juillet 2026 : Les inquiétudes sur les finances des ménages se tempèrent à nouveau



Projets de prix = intentions déclarées des entreprises de modifier leurs prix de vente à court terme.

Variation depuis m = 0 = février 2026 / février 2022.

Unité : variation en point de pourcentage pour l'inflation, en point pour les enquêtes de confiance.

Sources : BLS, ISM, NFIB, Université de Michigan, BNP Paribas



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | 03/09/2026 | 4