GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

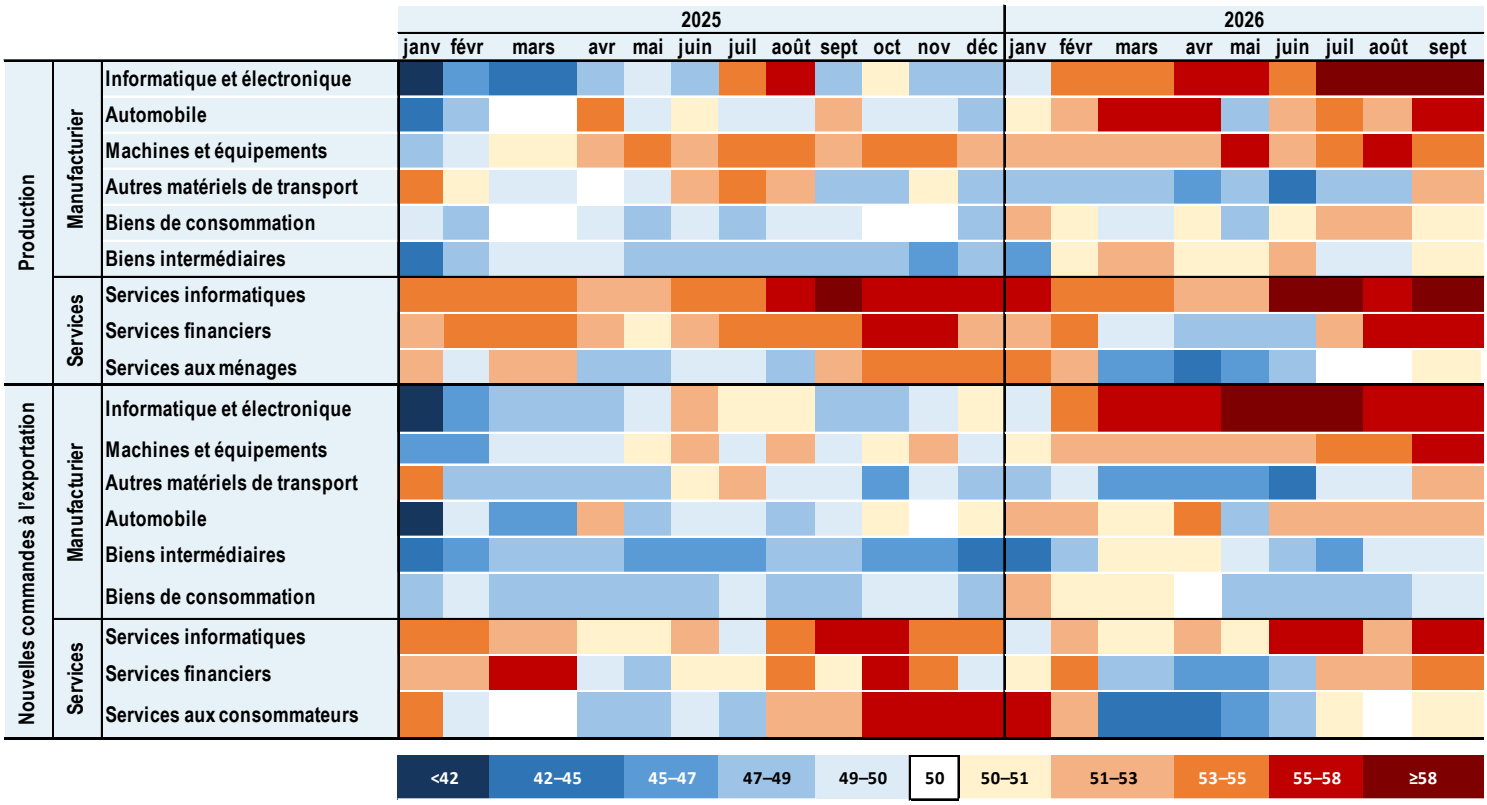
14 octobre 2026

ZONE EURO : L'AMÉLIORATION DU CLIMAT DES AFFAIRES, PORTÉE PAR LA TECH, SE DIFFUSE AUX AUTRES SECTEURS

Stéphane Colliac et Tarik Rharrab

Les enquêtes PMI de septembre confirment le renforcement de la croissance de la zone euro. Elle est soutenue notamment par les nouvelles commandes à l'exportation qui continuent d'augmenter. Les secteurs déjà porteurs – la technologie et les biens d'équipement (dont ceux destinés à la défense) – progressent encore, tandis que ceux dont la dynamique était moins favorable jusqu'ici – l'aéronautique, les biens de consommation et les services financiers – voient leurs indices de production se redresser. Cette bonne performance est d'autant plus notable qu'elle n'est pas amoindrie, à ce stade, par le net rebond de l'inflation.

Indices PMI sectoriels de la zone euro : la production et les nouvelles commandes à l'exportation se renforcent dans davantage de secteurs



SOURCES : S&P GLOBAL, BNP PARIBAS

La carte thermique présente les valeurs des indices PMI : une valeur supérieure à 50 indique une expansion, tandis qu'une valeur inférieure à 50 signale une contraction par rapport au mois précédent. Pour chaque indicateur, les secteurs sont classés par ordre décroissant selon leur valeur de septembre 2026.

Les nuances de rouge représentent les valeurs supérieures à 50, tandis que les nuances de bleu représentent celles inférieures à 50 : l'intensité de la couleur augmente avec l'écart par rapport à ce seuil.

La croissance de la production s'étend à davantage de secteurs

Les enquêtes PMI sur le climat des affaires confirment que non seulement l'activité en zone euro est en expansion, mais aussi qu'elle progresse à un rythme plus rapide et s'étend à davantage de secteurs. Ceux liés à la consommation des ménages (biens et services), pénalisés au printemps par le déclenchement du conflit au Moyen-Orient, ne semblent pas pâtir de la remontée de l'inflation observée depuis août. L'aéronautique, dont la production a surtout été freinée par des contraintes d'offre, enregistre également un mieux.

Ces dynamiques encore modérées s'ajoutent à un effort d'équipement porté par les investissements dans le numérique, l'électrification (qui soutient le secteur automobile) et la défense. Le *momentum* des biens et services technologiques se renforce encore en septembre. L'indice de production des biens d'équipement informatiques et électroniques atteint un plus haut depuis cinq ans, tandis que celui des logiciels est proche du pic atteint en juillet. Le rebond des services financiers est également notable et traduit la bonne dynamique du crédit malgré un début de remontée des taux d'intérêt (voir notre analyse).

Une croissance soutenue par les exportations

Les exportations ont tiré la croissance au 1er semestre 2026, que ce soit à l'échelle de la zone euro (voir notre analyse) ou de ses principaux membres (notamment l'Allemagne). Cette dynamique semble également s'intensifier au regard de la composante « nouvelles commandes à l'exportation » des différents indices PMI. Comme pour la production, le redressement est particulièrement marqué pour les biens d'équipement (technologies et machines) et les services qui leur sont liés, notamment les services numériques. La dynamique se diffuse : en septembre, les nouvelles commandes à l'exportation ont progressé dans tous les sous-secteurs, à l'exception des biens intermédiaires et des biens de consommation dont la contraction s'est modérée. Le rebond dans les transports est marqué, en particulier dans l'aéronautique dont les débouchés en Asie sont importants. Les données récentes sur les exportations françaises montrent d'ailleurs que les exportations aéronautiques augmentent de nouveau vers cette région.

La convergence entre la hausse de la production et celle des carnets de commande à l'exportation montre que la croissance de la zone euro repose sur des bases de plus en plus solides. Les tensions inflationnistes ne l'enrayent pas pour le moment.

stephane.colliac@bnpparibas.com
tarik.rharrab@bnpparibas.com

Cet article a été rédigé avec l'aide d'Ece Usta, stagiaire.

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT
Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES
Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFLASH
Un indicateur, un évènement économique majeur

ECOWEEK
L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOCHARTS
Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOATLAS
Les chiffres clés de l'économie française comparés à ceux des principaux pays européens

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE
Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

ECOTV
Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE
Le podcast de l'actualité économique

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS



Bulletin publié par les Études Économiques – BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
www.group.bnpparibas – www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemierre
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago
Copyright image : Rahul Sapra

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ni aucune de ses filiales ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur adéquation à un usage particulier, et ces informations n'ont pu faire l'objet d'une vérification indépendante par BNP Paribas ou par toute autre personne. BNP Paribas, l'ensemble de ses filiales, affiliées ou ses membres, dirigeants, mandataires, agents ou employés, décline toute responsabilité ou obligation, et ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations ou des opinions fondées sur celles-ci contenues dans ce document, lequel ne saurait être utilisé à ce titre. Ce document ne constitue pas une recherche, telle que définie par MIFID II, et ne fait partie d'aucune offre de vente ou d'émission, ni ne constitue une sollicitation d'offre d'achat de tout instrument financier ; ni ce document, ni toute partie de celui-ci, ni le fait même de sa diffusion, ne sauraient servir de base, ou être utilisés, en relation avec un contrat ou une décision d'investissement. Les informations et opinions contenues dans ce document sont publiées à l'intention des destinataires, mais ne sauraient être considérées comme faisant autorité ou être substituées au jugement de tout destinataire, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification. En fournissant ce document, BNP Paribas ne propose aucun conseil en investissement, financier, juridique, fiscal ou autre, et n'est tenue à aucune obligation fiduciaire envers les destinataires. Toute référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future, laquelle peut être supérieure ou inférieure aux résultats antérieurs. Toute simulation de performance passée ou hypothétique est le résultat d'estimations effectuées par BNP Paribas, à un moment donné, sur la base de paramètres, de conditions de marché et de données historiques sélectionnés par BNP Paribas, et ne saurait servir de guide, de quelque manière que ce soit, pour les performances futures. 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, même si elle a été informée de la possibilité de telles pertes. 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 est susceptible 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. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document y figurent au titre d'information. Toutefois, de nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions puissent être réalisées à ces prix, ces données étant susceptibles de changer rapidement. BNP Paribas est susceptible 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, ou inversement. 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, 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 mentions légales spécifiques par pays (États-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 saisir l'URL suivante pour accéder aux mentions légales applicables : https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

pour vous abonner à nos publications :
ÉTUDES ECONOMIQUES

BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change