

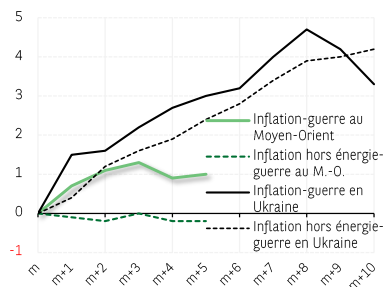
Zone euro : Les enquêtes de confiance pour juillet sont positives, l'inflation ne remonte que légèrement

Nous avons sélectionné deux mesures de l'inflation (avec et hors énergie) et six données d'enquête : 1/ la confiance des entreprises au travers des indices PMI du climat des affaires dans le secteur manufacturier et 2/ celui des services ; 3/ les composantes « prix des intrants » et 4/ « prix de vente » de l'indice PMI composite (pour identifier les pressions inflationnistes directes) ; 5/ la composante « délais de livraison » du PMI manufacturier (indicateur direct d'éventuelles difficultés d'approvisionnement et du déséquilibre offre-demande et donc, indirectement, des pressions inflationnistes à l'œuvre) ; 6/ la confiance des ménages au travers de sa composante « appréciation de la situation financière » (pour capter l'effet de l'inflation sur le pouvoir d'achat). L'évolution de chacun de ces indicateurs est observée par rapport au mois m=0 qui correspond au déclenchement du conflit. L'indicateur n'est pas représenté en niveau mais en variation, cumulée, par rapport au mois m=0.

Le bilan des données disponibles pour le mois de juillet est positif et conforte les signaux encourageants des mois de mai et juin. D'après les enquêtes PMI sur le climat des affaires, les pressions inflationnistes ont continué de se modérer, de même que les tensions sur l'offre au travers de délais de livraison un peu moins longs. Le climat des affaires dans le secteur manufacturier repart à la hausse, effaçant presque les deux mois de baisse précédents. Le climat des affaires dans les services et la confiance des consommateurs poursuivent leur redressement. Les enquêtes de juillet ne portent pas la trace de la recrudescence des tensions au Moyen-Orient et de la hausse des prix de l'énergie qui s'est ensuivie, pour partie parce que les réponses ont été, pour l'essentiel, collectées avant. Une rechute en août est plus que probable si la situation géopolitique reste dégradée. Quant à l'inflation, elle remonte, comme attendu, avec les prix de l'énergie, mais de manière limitée (+0,1 point de pourcentage, à 2,9% en glissement annuel). L'inflation hors-énergie reste stable à 2,2%.

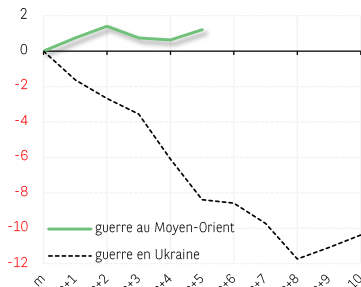
Juillet 2026 : Remontée limitée de l'inflation

Zone euro : Inflation totale et inflation hors énergie



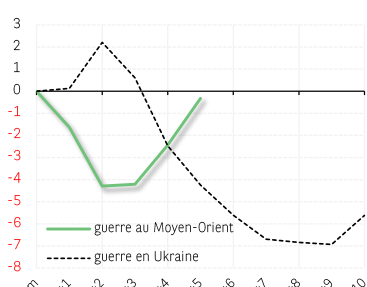
Juillet 2026 : Redressement du climat des affaires dans le secteur manufacturier

Zone euro : PMI manufacturier



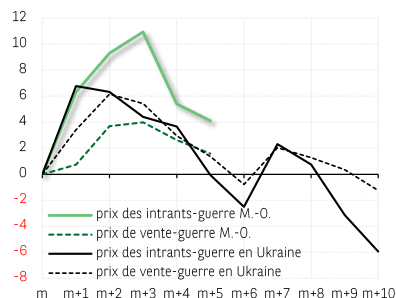
Juillet 2026 : Poursuite du redressement du climat des affaires dans les services

Zone euro : PMI des services



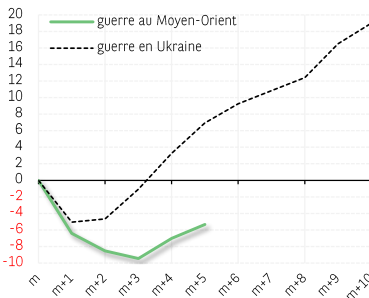
Juillet 2026 : Nouvelle atténuation des pressions inflationnistes

Zone euro : PMI composite — prix des intrants et de vente



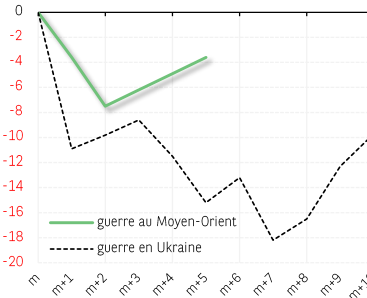
Juillet 2026 : Les tensions sur l'offre continuent de se modérer (délais de livraison moins longs)

Zone euro : PMI manufacturier — délais de livraison



Juillet 2026 : Poursuite de l'amélioration de la confiance des ménages

Zone euro : Confiance des consommateurs — Jugement sur la situation financière des 12 prochains mois



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

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

Sources : S&P Global, Eurostat, Commission européenne, Macrobond, BNP Paribas



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | 31/07/2026 | 3