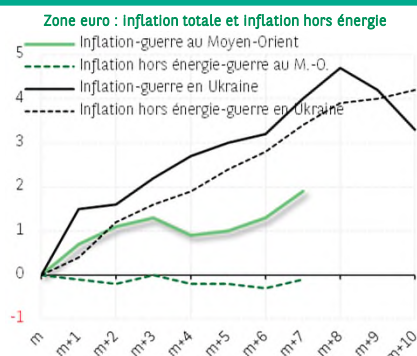


Zone euro : l'inflation poursuit sa remontée mais le climat des affaires tient bon, tandis que la confiance des ménages se replie

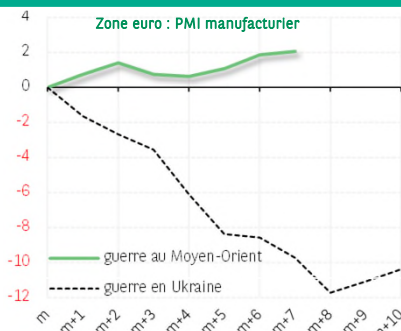
Nous avons sélectionné deux mesures de l'inflation (avec et hors énergie) et six données d'enquête : 1/ la confiance des entreprises au travers des indices PMI du climat des affaires dans le secteur manufacturier et 2/ celui des services ; 3/ les composantes « prix des intrants » et 4/ « prix de vente » 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 enquêtes de confiance disponibles pour le mois de septembre demeure globalement positif. D'après les enquêtes PMI, le climat des affaires dans les services connaît, en effet, une nette embellie et celui dans le secteur manufacturier demeure confortablement en zone d'expansion pour le 8^e mois d'affilée. En revanche, la confiance des ménages marque son premier repli depuis 5 mois, probablement en raison de la remontée de l'inflation et des inquiétudes sur le pouvoir d'achat. De fait, les nouvelles sur le front de l'inflation sont négatives. Les enquêtes PMI font état d'un renforcement des pressions inflationnistes : ce n'est pas une surprise compte tenu des tensions sur les prix de l'énergie mais ça n'en est pas moins significatif. Quant à l'inflation elle-même, elle continue de remonter, plus fortement en septembre : +0,6 pp, à 3,8% a/a selon l'estimation flash d'Eurostat, dont +0,4 pp dû à l'accroissement de la contribution de la composante « énergie ». L'inflation hors énergie remonte également, de 0,2 pp à 2,3% (dont 0,1 pp dû à l'inflation alimentaire).

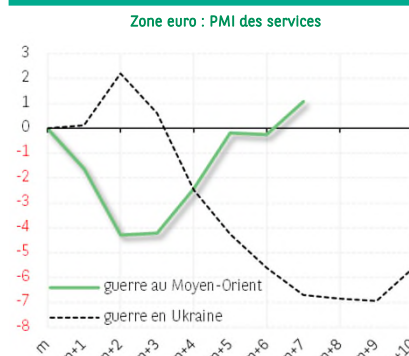
Septembre 2026 : remontée marquée de l'inflation à un plus haut de 3 ans



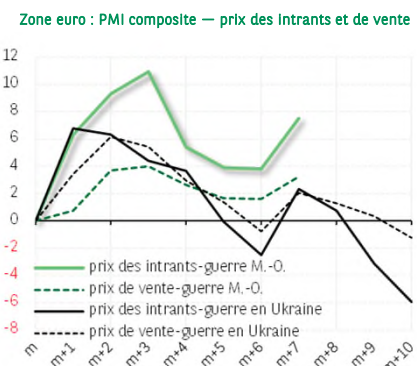
Septembre 2026 : le climat des affaires dans le secteur manufacturier confortablement en zone d'expansion pour le 8^e mois d'affilée



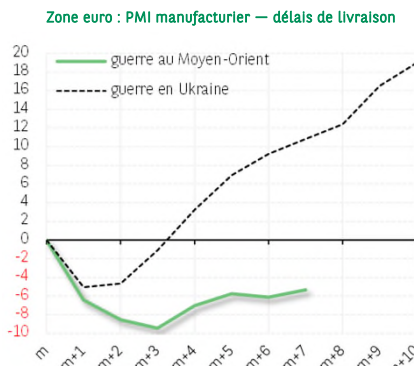
Septembre 2026 : nette embellie du climat des affaires dans les services



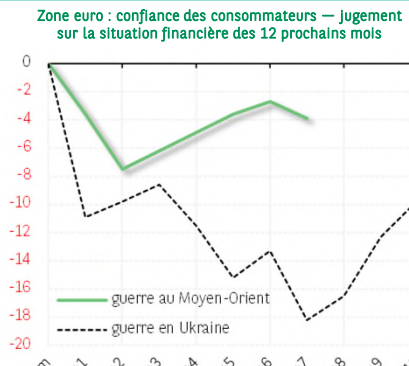
Septembre 2026 : renforcement des pressions inflationnistes



Septembre 2026 : nouvel accroissement, léger, des tensions sur l'offre



Septembre 2026 : première baisse en 5 mois de la confiance des ménages



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



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

ÉTUDES ÉCONOMIQUES | 02/10/2026 | 3