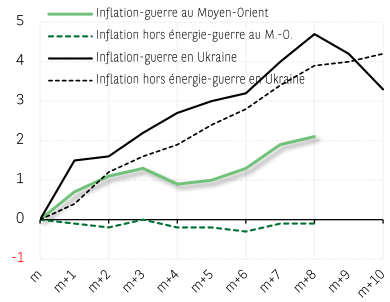
Zone euro : remontée de l'inflation et érosion des enquêtes de confiance contenues

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 d'octobre est celui d'une érosion contenue. D'après les PMI, le climat des affaires dans les services enregistre un repli significatif (contrecoup technique du mois de septembre) et celui dans le secteur manufacturier une très légère baisse. Les deux indices demeurent toutefois nettement au-dessus du seuil des 50, en zone d'expansion donc. La confiance des ménages se dégrade également assez sensiblement, affectée par la remontée de l'inflation, les craintes sur le chômage et le pouvoir d'achat. En octobre, les indicateurs d'inflation ont toutefois fait état d'une remontée contenue. D'après les PMI, les pressions sur les prix des intrants ne se sont pas accrues, celles sur les prix de vente ont légèrement reflué et les délais de livraison restent contraints mais stables. L'inflation IPCH a encore augmenté mais moins que le mois précédent (+0,2 pp, à 4,0% a/a selon l'estimation flash d'Eurostat) et l'inflation hors énergie est restée stable, à 2,3%.

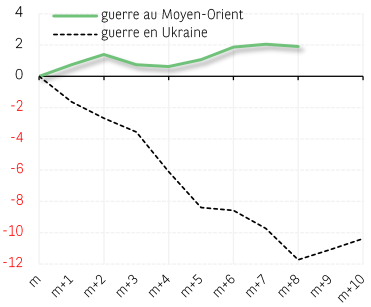
Octobre 2026 : l'inflation poursuit sa remontée mais reste stable et contenue hors énergie

Zone euro : inflation totale et inflation hors énergie



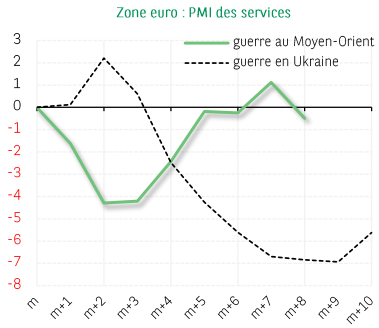
Octobre 2026 : stabilisation à un niveau relativement élevé du climat des affaires dans le secteur manufacturier

Zone euro : PMI manufacturier



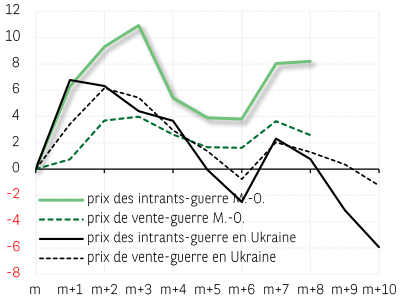
Octobre 2026 : le repli du climat des affaires dans les services vient interrompre une embellie de 5 mois

Zone euro : PMI des services



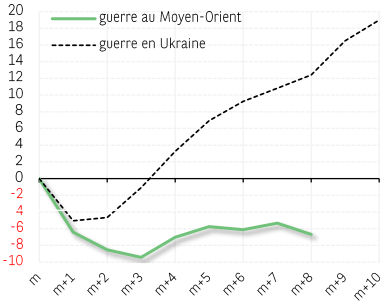
Octobre 2026 : entre maintien et détente des pressions inflationnistes

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



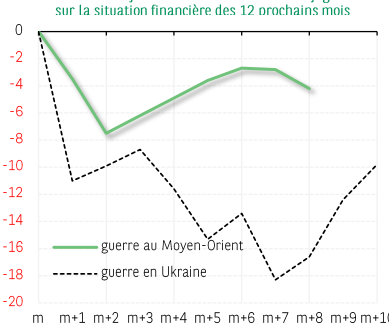
Octobre 2026 : les délais de livraison signalent des tensions persistantes mais stables sur l'offre

Zone euro : PMI manufacturier — délais de livraison



Octobre 2026 : détérioration de la confiance des ménages

Zone euro : confiance des consommateurs — jugement sur la situation financière des 12 prochains mois



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