

L'inflation dans la zone euro recule

Une décrue durable?

L'inflation, qui avait rebondi au printemps dans la zone euro en raison du conflit au Moyen-Orient, a ralenti plus que prévu en juin, bénéficiant de l'apaisement des tensions sur les prix de l'énergie.

D'après la première estimation publiée mercredi par Eurostat, la hausse des prix à la consommation est retombée à 2,8% le mois dernier, contre 3,2% en mai. Ce ralentissement est plus rapide que ce qu'anticipaient les économistes, qui tablaient sur un taux de 3%.

Le repli s'explique d'abord par la composante énergétique. Son rythme annuel est passé de 10,8% en mai à 8,7% en juin.

Les prix des services (-0,3 point à 3,2%), de l'alimentation (-0,3 point à 1,6%) ont suivi le même mouvement, tandis que les prix des biens industriels se sont maintenus à +0,9% sur un an.

L'inflation sous-jacente, qui exclut les biens les plus volatils (dont l'énergie et l'alimentation) est retombée à 2,4% sur un an, revenant à son niveau du mois de février, avant que le conflit au Moyen-Orient ne fasse ressentir ses effets sur les prix.

D'après les économistes, ces chiffres confortent l'idée que la Banque Centrale Européenne, qui a relevé ses taux en juin pour la première fois depuis près de 3 ans face au choc énergétique, devrait les laisser inchangés dans les mois qui viennent.

Chiffre de la semaine

2,8%

Taux d'inflation en zone euro
(juin)



**Ce que craignait la BCE
ne s'est pas produit**

La banque centrale craignait que la hausse des prix de l'énergie ne se propage aux autres biens et services, puis aux salaires, par le biais de ce qu'on appelle les effets de second tour.

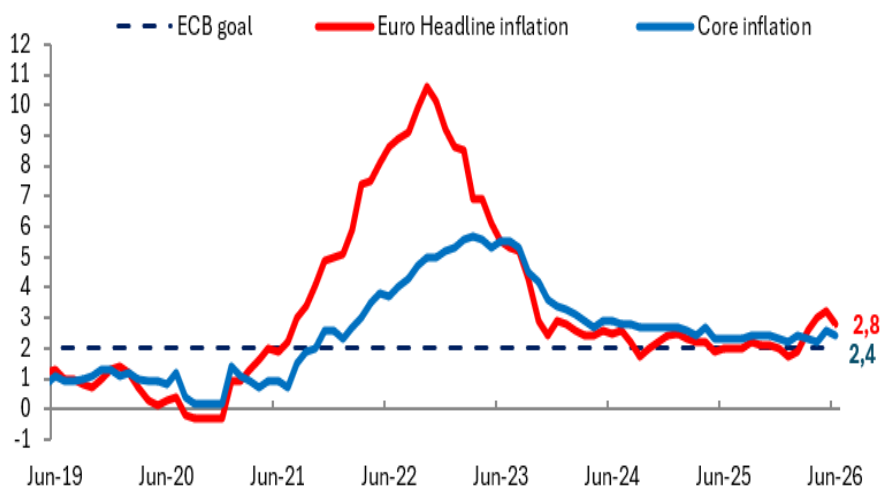
Or, ceux-ci ne se sont pas matérialisés à ce stade, et les tensions salariales ne s'intensifient pas. Cette configuration renforce l'argumentaire en faveur d'une approche prudente et patiente de la BCE.

Les révisions macroéconomiques de la BCE en juin, viennent aussi atténuer la nécessité d'un relèvement supplémentaire des taux.

La possibilité d'un statu quo lors de la réunion du mois de juillet, ne signifie pas la fin du cycle. Une large majorité d'économistes et d'investisseurs estime que la BCE pourrait procéder à une nouvelle hausse de ses taux à l'automne si l'inflation venait à repartir.

Les marchés évaluent à environ 50% la probabilité d'une hausse supplémentaire de 25 bp en octobre.

Evolution de l'inflation en zone euro (%)





France : l'inflation en recul

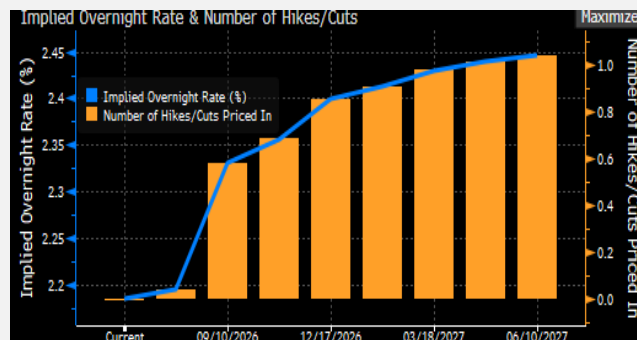
L'inflation est retombée à 1,8% sur un an en juin, après 2,4% en mai, selon l'Insee. Cette baisse s'explique « par le fort ralentissement des prix de l'énergie, notamment ceux des produits pétroliers », après l'annonce le 17 juin d'un protocole d'accord de paix au Moyen-Orient, ainsi qu'un ralentissement des prix des services et de l'alimentation.

Malgré ce phénomène, les prix de l'énergie restent « toutefois en nette augmentation sur un an » (+ 11,2 % en juin après + 16,6 % en mai), observe l'Insee.

Le prix des services – une composante qui pèse plus de la moitié de l'indice des prix à la consommation – a ralenti, mais dans une moindre mesure, grimpant de 1,8 % en juin après une hausse de 2,4 % en mai.

Le coût des produits alimentaires est lui aussi en léger repli, à + 0,9 % sur un an en juin contre + 1,1 % en mai, grâce notamment au ralentissement des prix des matières premières.

Anticipations des hausses de taux de la BCE



Les marchés anticipent une hausse des taux de 25 bp en octobre à 50%.

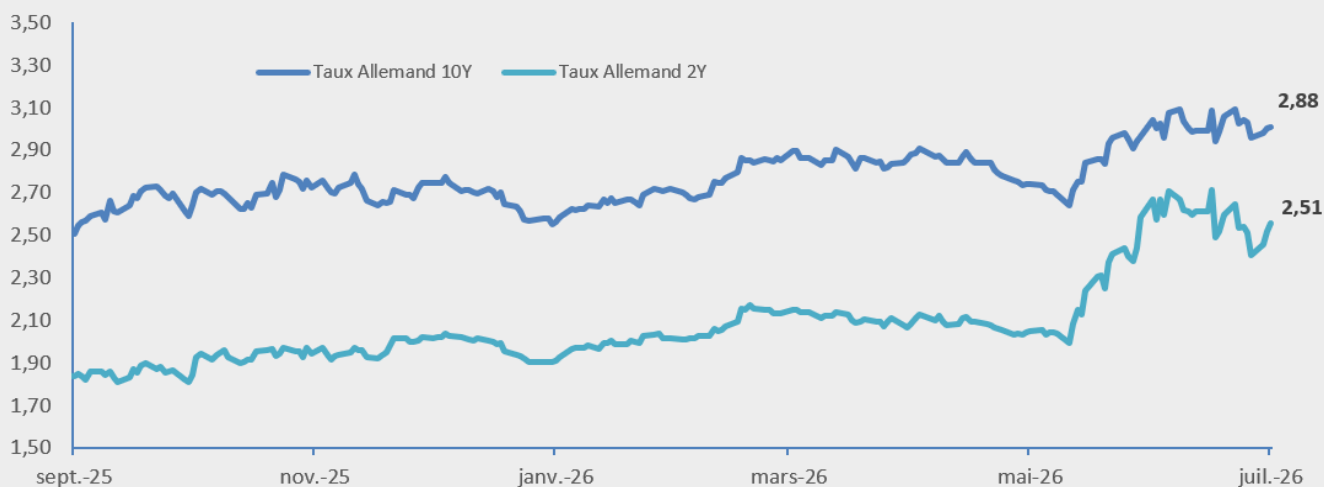
Source : Bloomberg

“ Dans un contexte où les bouleversements peuvent changer de direction aussi rapidement, il ne serait pas judicieux d'ancrer nos décisions de manière trop rigide à un seul indicateur ou à une seule projection ”

Christine Lagarde, Présidente de la BCE, 29/06/2026

Impact marchés

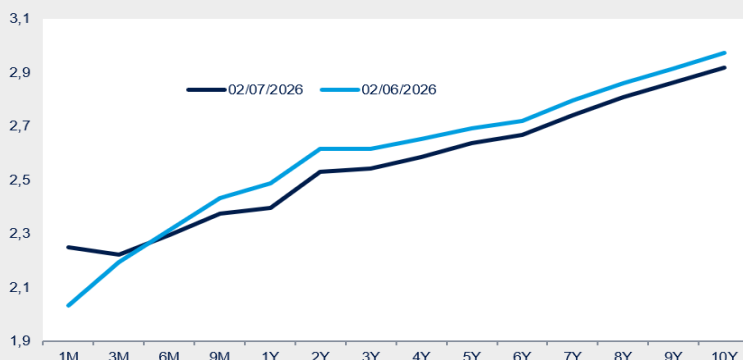
Taux souverains allemands (%)



Les taux 10 ans se sont légèrement tendus +2 bp, tandis que le taux 2 ans a perdu 2 bp, grâce à la baisse du taux d'inflation en zone euro et à la résilience de son économie.

Source : Amundi, Bloomberg

Courbe des taux allemands (%)



Les taux ont diminué sur le mois grâce à la proposition d'un plan de paix par les 2 parties, Iran et Etats-Unis.

A partir des maturités 2 ans, on observe une pentification de la courbe, -8 bp sur le 2 ans et -5 bp sur le 10 ans.

Source : Amundi, Bloomberg



Zone euro / PMI : légère amélioration

La zone euro fait preuve de résilience. L'estimation avancée des données PMI composite S&P Global du mois de juin met en évidence une nouvelle baisse de l'activité dans le secteur privé. Mais le repli est moins marqué et l'inflation montre des signes de ralentissement : les coûts ont enregistré leur plus faible hausse depuis le déclenchement de la guerre au Moyen-Orient tandis que les prix ont affiché leur plus faible progression depuis trois mois.

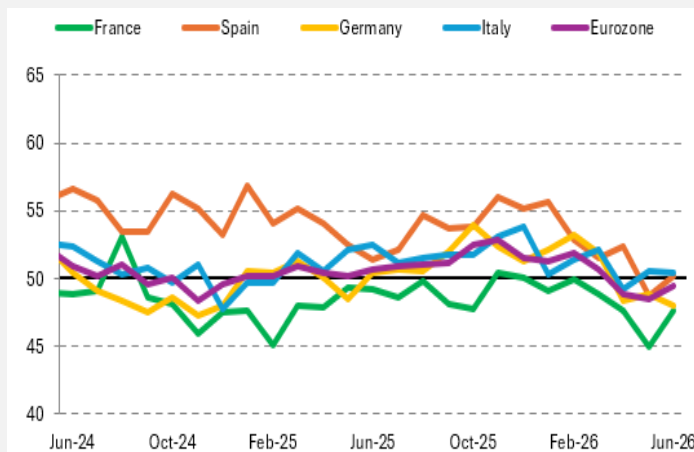
L'indice PMI de la zone euro s'est redressé, passant de 48,5 en mai à 49,5 en juin (vs 49,2 de consensus), en amélioration même si l'indice reste toujours sous le seuil des 50, caractérisant un ralentissement de l'économie.

L'amélioration de l'indice S&P s'explique en partie par une reprise de l'activité dans le secteur des services, où les secteurs du tourisme et des loisirs ont montré des signes d'une reprise de la demande après les perturbations provoquées par la guerre en Iran.

Ainsi, l'indice PMI dans le secteur des services est passé de 47,7 à 48,9. Il était anticipé à 48,6.

Quant au PMI dans le secteur manufacturier, il a légèrement baissé, passant de 51,6 à 51,3.

PMI composite S&P Global



Source : Bloomberg, Amundi

Actualité



▶ **Allemagne** | Taux d'inflation en baisse à 2,3% (juin)

▶ **Italie** | Taux d'inflation en baisse à 3% (juin)

Agenda



▶ **3 juillet** | Publication PMI composite S&P Global définitif en zone euro (juin)

▶ **9 juillet** | Publication PMI composite S&P Global aux Etats-Unis (juin)

Auteurs



Denis DUONG
Investment Specialist Liquidity Solutions



Daniele CURCI
Head of Investment Specialists Liquidity Solutions and Business Development

Disclaimer

Cette publication est destinée aux clients institutionnels uniquement et ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Publié par Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS au capital de 1 143 615 555 euros - 437 574 452 RCS Paris. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Siège social : 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées à être diffusées auprès de, ou utilisées par, toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où une telle diffusion serait contraire à la loi ou aux règlements, ou qui soumettrait Amundi ou ses filiales à des obligations d'enregistrement dans ces pays. Tous les produits ou services ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés dans tous les pays ou disponibles pour tous les clients. Les données et informations contenues dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation de la part d'un membre du groupe Amundi pour fournir des conseils ou des services d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à jour et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.

Suivez-nous



Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned