

L'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz fait baisser l'inflation en juin

Note rédigée suite à la publication Insee du 30 juin 2026

Synthèse

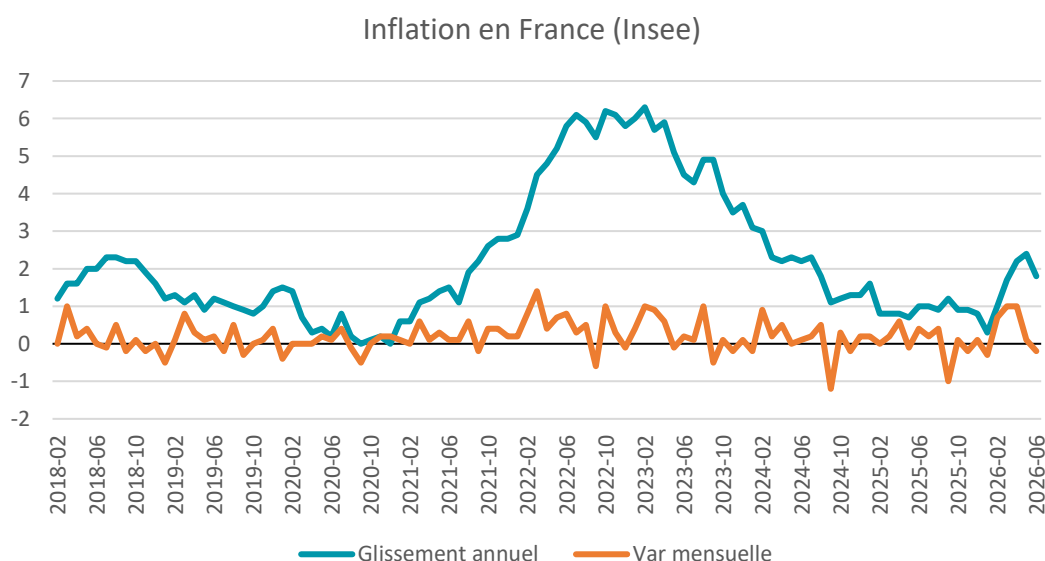
Bonne nouvelle, la perspective d'une réouverture durable du détroit d'Ormuz a fait baisser l'inflation en juin ! La hausse du prix du pétrole au printemps 2026 a été moins forte que la plupart des anticipations, et la baisse a été rapide après l'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz.

1. L'inflation repart à la baisse

On s'y attendait, c'est confirmé : l'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz a fait baisser l'inflation énergétique de 16,6 % en mai à 11,2 % en juin. En conséquence, l'inflation totale est également en baisse, passant de 2,4 % en mai à 1,8 % en juin.

La baisse de l'inflation, tirée par le retournement du prix du pétrole, a été plus large que la seule composante énergétique. L'inflation alimentaire a baissé de 0,2 point (à 0,9 % en juin), les prix des produits manufacturés se sont contractés de -0,9 % sur un an en juin et l'inflation sur les services a baissé pour s'établir à 1,8 % en juin.

Ces évolutions indiquent que le choc inflationniste lié à la guerre en Iran ne s'est pas propagé sensiblement au reste de l'économie (hausse du prix des engrais ou de l'aluminium par exemple), la baisse de l'inflation devrait donc se poursuivre rapidement si le détroit d'Ormuz reste durablement ouvert.



2. Une crise pétrolière moins violente qu'anticipé

À la mi-juin, l'Insee anticipait une inflation moyenne en 2026 de 2 %¹. Cette prévision était basée sur un baril de pétrole à 85 €, or celui-ci est tombé aux alentours de 73 dollars. En conséquence, l'inflation devrait être inférieure à 2 % cette année. D'une manière générale, le prix du pétrole a moins augmenté que ce qui était craint, et est retombé plus rapidement qu'anticipé après l'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz.

Par exemple, Paul Krugman anticipait que la fermeture du détroit d'Ormuz pourrait propulser le prix du baril à 152 dollars selon le scénario moyen, et jusqu'à 372 dollars dans le scénario maximal (en fonction des hypothèses quant à la quantité de pétrole retirée du marché et au niveau d'élasticité-prix)². Olivier Blanchard estimait que le baril pourrait monter jusqu'à 150 ou 200 dollars³. Oxford Economics prévoyait pour sa part qu'une seule semaine de fermeture du détroit suffirait pour propulser le baril à 140 dollars⁴.

La baisse a également été très rapide après l'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz. Il était craint que, au vu des destructions et du temps nécessaire à la remise en route du marché pétrolier, la baisse des prix ne soit que graduelle. Par exemple, après l'annonce de la réouverture du détroit, Goldman Sachs prévoyait encore un baril à 80 dollars au quatrième trimestre 2026⁵. Cependant, dès la fin juin le pétrole se rapprochait de son niveau de février, aux alentours de 70 dollars.

Ces anticipations négatives étaient logiques du fait de l'importance du détroit d'Ormuz pour le commerce de pétrole. Cependant, un certain nombre de facteurs ont pu jouer pour limiter la hausse (leur quantification exacte est cependant très difficile à réaliser) : une situation structurelle d'excès d'offre de pétrole par rapport à une demande atone qui expliquait un prix relativement bas avant le début de la guerre, l'utilisation des stratégies, le déploiement rapide d'énergies renouvelables et la perspective de leur déploiement futur (les anticipations jouent un rôle important dans la formation des prix) ou encore un contournement important du détroit pour l'exportation de pétrole (le pipeline saoudien n'avait pas été testé à pleine capacité⁶).

¹ <https://www.insee.fr/fr/statistiques/9007918?sommaire=9007948>

² <https://paulkrugman.substack.com/p/the-harm-from-hormuz>

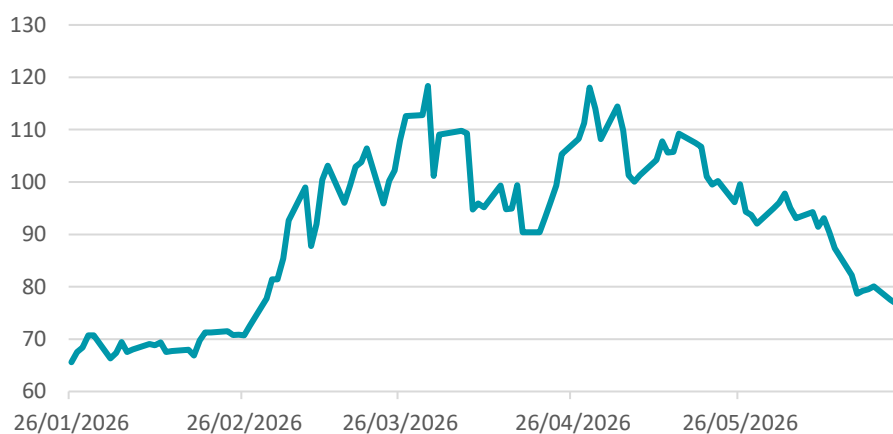
³ <https://x.com/ojblanchard1/status/2032053039566070081?lang=fr>

⁴ <https://www.oxfordeconomics.com/resource/iran-and-the-strait-of-hormuz-risks-to-global-energy-prices/?utm>

⁵ <https://www.investing.com/news/commodities-news/goldman-cuts-2026-2027-oil-price-forecasts-after-deal-to-reopen-strait-of-hormuz-4743957?utm>

⁶ https://www.iea.org/about/oil-security-and-emergency-response/strait-of-hormuz?utm_source=chatgpt.com

Cours brent (\$, source Investing)



Rédigé le 30 juin 2026 par Sylvain
Bersinger, économiste et fondateur du
cabinet Bersingéco

contact@bersingeco.fr

